

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Zpracování finanční analýzy společnosti K.V.N. - NOVOŤ, s. r. o.

Processing of Financial Analysis of K.V.N. - NOVOŤ, s. r. o. Company

Student: Andrea Bartošová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Lucja Matusiková, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra managementu

Zadání bakalářské práce

Student: **Andrea Bartošová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R037 Management
Téma: **Zpracování finanční analýzy společnosti K.V.N.-NOVOŤ, s. r. o.**
Processing of Financial Analysis of K.V.N.-NOVOŤ, s. r. o. Company
Jazyk vypracování: slovenština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Význam a struktura finanční analýzy
3. Prezentace vybrané společnosti
4. Finanční analýza v podmínkách společnosti K.V.N.-NOVOŤ, s. r. o.
5. Vyhodnocení analýzy, náměty a doporučení
6. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

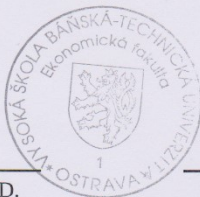
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lucja Matusiková, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016

doc. Ing. Petra Horváthová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1, 2 a 3 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 06. 05. 2016

.....

Andrea Bartošová

Na tomto mieste by som rada poďakovala mojej vedúcej bakalárskej práce Ing. Lucji Matusikovej, Ph.D. za jej odborné rady a cenné pripomienky. Ďalej by som sa chcela poďakovať zástupkyňi spoločnosti K.V.N. - Novot', s. r. o., pani Martine Kojdiakovej, za umožnenie spolupráce a poskytnutie podkladov potrebných pre úspešné ukončenie práce.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Význam a štruktúra finančnej analýzy	6
2.1	Finančná analýza	6
2.2	Užívatelia finančnej analýzy	8
2.3	Zdroje informácií pre finančnú analýzu	10
2.3.1.	Súvaha	10
2.3.2.	Výkaz ziskov a strát	11
2.3.3.	Výkaz Cash Flow	12
2.4	Väzby medzi účtovnými výkazmi.....	13
2.5	Spôsoby porovnávania výsledkov finančnej analýzy	14
2.6	Metódy finančnej analýzy	15
2.7	Horizontálna analýza	16
2.8	Vertikálna analýza	17
2.9	Pomerová analýza.....	18
2.9.1.	Ukazovatele likvidity	18
2.9.2.	Ukazovatele rentability	22
2.9.3.	Ukazovatele zadlženosti	24
2.9.4.	Ukazovatele aktivity	27
2.10	Analýza sústav pomerových ukazovateľov	29
2.10.1.	Bankrotné modely	29
2.10.2.	Bonitné modely	32
3	Prezentácia vybranej spoločnosti.....	35
4	Finančná analýza v podmienkach vybranej spoločnosti.....	37
4.1	Horizontálna analýza	37
4.1.1.	Horizontálna analýza súvahy	37
4.1.2.	Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát.....	40
4.2	Vertikálna analýza	41
4.2.1.	Vertikálna analýza súvahy.....	41
4.2.2.	Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát.....	43
4.3	Pomerová analýza.....	44
4.3.1.	Ukazovatele likvidity	44
4.3.2.	Ukazovatele rentability	45
4.3.3.	Ukazovatele zadlženosti	46
4.3.4.	Ukazovatele aktivity	48
4.4	Analýza pomocou sústav pomerových ukazovateľov.....	50

4.4.1. Bankrotné modely	50
4.4.2. Bonitné modely	51
5 Vyhodnotenie analýzy, námety a odporúčania	54
6 Záver.....	57
Zoznam použitej literatúry	58
Zoznam skratiek.....	59
Prehlásenie o využití výsledkov bakalárskej práce	61
Zoznam príloh.....	62
Prílohy	63

1 Úvod

Finančná analýza je neodmysliteľnou súčasťou finančného riadenia podniku, pretože pôsobí ako spätná informácia o tom, kam sa podnik v jednotlivých oblastiach finančného riadenia dostal, v ktorých oblastiach sa podniku ciele podarilo naplniť a naopak, v ktorých oblastiach podnik za očakávaniami zaostáva.

Úlohou finančnej analýzy je určiť, ktoré činitele a s akou intenzitou sa podieľali na vytvorení aktuálnej finančnej situácie. O finančnej situácii niekedy hovoríme aj ako o „finančnom zdraví“. Finančná analýza predstavuje základný zdroj posudzovania ekonomických procesov podniku a vytvára predpoklad správneho finančného rozhodovania do budúcnosti.

Predmetom bakalárskej práce je spracovanie finančnej analýzy. Finančnú analýzu sme zvolili preto, pretože každý úspešný manažér by mal poznať finančnú situáciu svojej firmy, mal by vedieť odhaliť prípadné nedostatky firmy a taktiež navrhnúť vhodné opatrenia.

Cieľom tejto práce je zhodnotiť finančné zdravie spoločnosti K.V.N. - Novot', s. r. o. za obdobie 2012 - 2015 pomocou finančnej analýzy. Táto spoločnosť bola jasnou voľbou, pretože je to spoločnosť, ktorá sa nachádza v blízkosti nášho domova a zamestnáva veľa našich blízkych a priateľov. Z tohto dôvodu nás zaujíma jej vývoj a vyhliadky do budúcnosti.

Aktuálnu ekonomickú situáciu Slovenska môžeme charakterizovať ako priaznivú, za posledných päť rokov sa môže pýšiť rastom. Ekonomika je podporovaná aj väčšou ochotou Slovákov míňať peniaze. Za celý rok 2015 vzrástla ekonomika Slovenska o 3,7% hrubého domáceho produktu. Od ekonomickej situácie sa odvíjali aj zamestnanosť a výška miezd, ktoré medziročne stúpali. Pozitívny vývoj zaznamenal aj automobilový priemysel, čo bolo významným bodom pre nami analyzovanú spoločnosť z toho dôvodu, že automobilky patria medzi ich kľúčových odberateľov.

2 Význam a štruktúra finančnej analýzy

Prvá kapitola bakalárskej práce bude venovaná teoretickým východiskám finančnej analýzy. Hlavným cieľom tejto časti bude uviesť základné informácie o podstate a úlohe finančnej analýzy v riadení podniku, o jej užívateľoch a o zdrojoch, odkiaľ je možné získať informácie pre jej spracovanie. Ďalej tu budú uvedené metódy a finančné ukazovatele s ich vypovedajúcou schopnosťou, ktoré budú neskôr použité v praktickej časti tejto práce.

2.1 Finančná analýza

V súčasnosti sa neustále mení ekonomické prostredie a spolu s týmito zmenami dochádza rovnako aj ku zmenám vo firmách, ktorú sú súčasťou tohto prostredia. Úspešná firma sa pri svojom hospodárení bez rozboru finančnej situácie už nezaobíde. Najčastejšia rozborová metóda – finančné ukazovatele – spracovaná v rámci finančnej analýzy sa využíva pri vyhodnocovaní úspešnosti firemnej stratégie v nadväznosti na ekonomické prostredie¹.

Pôvod finančnej analýzy je pravdepodobne rovnako starý ako vznik peňazí. Vlast'ou finančnej analýzy sú podľa dostupných prameňov Spojené štáty americké, avšak v počiatkoch sa jednalo len o teoretické práce, ktoré s praktickou analýzou nemali nič spoločné. Štruktúra finančnej analýzy sa podstatným spôsobom zmenila v dobe, kedy sa začali využívať počítače, pretože sa zmenili aj matematické princípy a dôvody, ktoré viedli k jej zostaveniu. V Českej republike sa za začiatok finančnej analýzy považuje začiatok toho storočia, kedy sa po prvýkrát v literatúre objavil pojem „*analýza bilančná*“ v spise *Bilancia akciových spoločností*, od prof. dr. Pazouřeka, teda obdobie pred druhou svetovou vojnou. Po druhej svetovej vojne sa už začína používať výraz „finančná analýza“. V posledných pätnástich rokoch sa stala obľúbeným nástrojom pri hodnotení reálnej ekonomickej situácie firmy. (Růčková, 2015)

Finančná analýza slúži ku komplexnému zhodnoteniu finančnej situácie podniku. Pomáha odhaliť, či je podnik dostatočne ziskový, či má vhodnú kapitálovú štruktúru, či efektívne využíva svoje aktíva, či je schopný včas splácať svoje záväzky a celú radu ďalších významných skutočností. Priebežná znalosť finančnej situácie firmy umožňuje manažérom správne sa rozhodovať pri získavaní finančných zdrojov, pri stanovení optimálnej finančnej štruktúry, pri alokácii voľných peňažných prostriedkov, pri poskytovaní obchodných úverov, pri rozdeľovaní zisku a podobne. Znalosť finančného postavenia je nevyhnutná ako vo vzťahu k minulosti, tak pre odhad a prognózovanie budúceho vývoja. Ťažko si predstavujeme

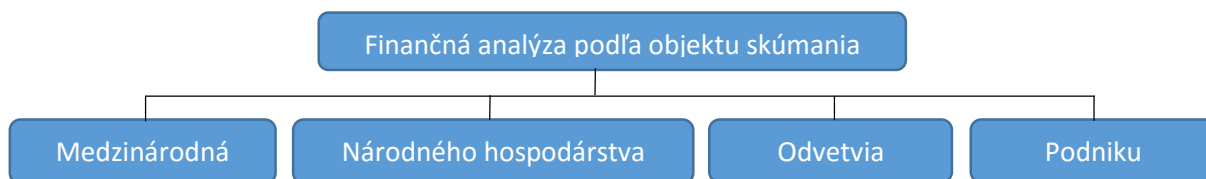
¹ V nadväznosti na zmeny tržnej štruktúry, konkurenčnej pozície, respektíve celkovej ekonomickej situácie vo firme.

kvalitného manažéra podniku, ktorý nemá predstavu o tom, akú rentabilitu podnik dosahuje, aká je priemerná doba splatnosti pohľadávok, alebo akú pridanú hodnotu vytvárajú jeho zamestnanci. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Finančná analýza je neoddeliteľnou súčasťou finančného riadenia, pretože pôsobí ako spätná informácia o tom, kam podnik v jednotlivých oblastiach došiel, v čom sa mu jeho predpoklady podarilo splniť a kde naopak došlo k situácii, ktorej chcel predísť alebo ktorú nečakal. Samozrejme, že to, čo už prebehlo v minulosti, sa nedá nijako ovplyvniť, výsledky finančnej analýzy ale môžu poskytnúť cenné informácie pre budúcnosť podniku. Manažéri potrebujú finančnú analýzu pre krátkodobé a hlavne pre dlhodobé finančné riadenie podniku.

Finančná analýza nespadá len do finančného riadenia, ale svoj vplyv má tiež na firmu ako celok; je napríklad súčasťou marketingovej SWOT analýzy, má vplyv na celú radu rozhodovacích procesov vo firemnom riadení. Objektívne sa pri spracovávaní finančnej analýzy jedná o identifikáciu slabín vo firemnom zdraví, ktoré by mohli v budúcnosti viesť ku problémom, a silných stránok súvisiacimi s možným budúcim zhodnotením majetku firmy. Je teda zrejmé, že je užitočným nástrojom nielen mimo podniku pri vytváraní vonkajšieho obrazu o spoločnosti, ale hlavne v podniku ako systém varovaní pred nepriaznivými dôsledkami zmeneného finančného stavu. Práve užitočnosť vo vnútri aj mimo podniku zapríčinila vznik viacerých úrovní spracovávania analýz. (viď schéma 2.1) (Růčková, 2015)

Schéma 2.1 – Členenie finančnej analýzy podľa objektu skúmania



Zdroj: Růčková (2015)

Medzinárodná analýza sa zaoberá analýzou aspektov nadnárodného charakteru, čo je v súvislosti s globalizačnými tendenciami samozrejme dôležité pre správny odhad vývoja predovšetkým u tých firiem, ktoré pracujú v medzinárodných vzťahoch. Tieto analýzy spracovávajú špecializované inštitúcie zaoberajúce sa ratingom jednotlivých ekonomík či firiem. Najznámejšie ratingové agentúry v súčasnosti sú napr. Standard & Poors, Moody's alebo Moody's Investors Service pre strednú Európu.

Analýza národného hospodárstva je zdrojom externých informácií, ktoré prezentujú vonkajšie prostredie firmy. Užívatelia obvykle túto analýzu používajú pri analýze svojej spoločnosti. Je spracovávaná špecializovanými inštitúciami alebo organizačnými zložkami spoločnosti. Ku národohospodárskym dátam patria dáta popisujúce celkovú hospodársku situáciu – miera ekonomického rastu, miera inflácie, miera nezamestnanosti, úroková miera, vývoj devízových kurzov, a pod. Väčšina týchto dát je verejne dostupných. Sú k dispozícii na webových stránkach, napr. stránky Českej národnej banky, Ministerstva financií Českej republiky alebo Českého statistického úradu.

Analýza odvetví – odvetvím rozumieme z hľadiska analýzy skupiny objektov, ktoré sú si z nejakého hľadiska podobné, pričom podobnosť je určená vykonávanými činnosťami z hľadiska využitia technologických postupov či z hľadiska poskytovaných služieb, a pod. Členenie do odvetví je dané odvetvovou klasifikáciou ekonomických činností z roku 1991.² Pri hodnotení odvetví sa berie v úvahu predovšetkým jeho súčasný stav a očakávaný vývoj vrátane porovnania so zahraničím na základe ekonomických a akciových ukazovateľov. Je dôležité si uvedomiť, že analýza odvetví je podstatná pre porovnávanie firiem navzájom. Nevýhodou je, že tieto analýzy sú dostupné obvykle so značným oneskorením a tiež to, že informácie sú prepočítané spravidla pre firmy nad 100 zamestnancov, takže sú nepoužiteľné pre malé firmy.

Analýza podnikov a spoločností sa vykonáva s ohľadom na otázky, ktoré s jej pomocou majú byť zodpovedané. Je nutné prihliadať ku postaveniu firmy v rámci príslušného odvetvia a národného hospodárstva. Analýza sa sústreďuje na stav spoločnosti a jej predpokladaný vývoj, pričom sa vykonáva analýza kvalitatívna a kvantitatívna, ktorá vychádza z účtovných výkazov a bude použitá v praktickej časti. (Růčková, 2015)

2.2 Užívatelia finančnej analýzy

Informácie, ktoré sa týkajú finančnej situácie podniku, sú predmetom záujmu mnohých subjektov prichádzajúcich tak či onak do kontaktu s daným podnikom. Užívateľov finančnej analýzy môžeme rozdeliť na interných a externých. Finančná analýza je podľa Grünwalda a Holečkovej (2007) dôležitá pre manažérov, vlastníkov, veriteľov, obchodných partnerov, zamestnancov, štát a jeho orgány a aj pre konkurentov.

Manažéri využívajú informácie poskytované finančným účtovníctvom, ktoré je základom pre finančnú analýzu, predovšetkým pre dlhodobé i operatívne finančné riadenie

² Štruktúru odvetvovej klasifikácie je možné nájsť na webových stránkach Ministerstva priemyslu a obchodu Českej republiky (www.mpo.cz).

podniku. Znalosť finančnej situácie podniku im umožňuje rozhodovať sa správne pri získavaní finančných zdrojov, pri zaistovaní optimálnej majetkovej štruktúry vrátane výberu vhodných spôsobov jej financovania, pri alokácii voľných peňažných prostriedkov, pri rozdeľovaní disponibilného zisku, a pod. Taktiež im umožňuje prijať pre budúce obdobie správny podnikateľský zámer, ktorý sa spracováva v podnikateľskom pláne. Podnikový management má však prístup ku finančným informáciám v oveľa širšom spektre priebežne a nie je závislý len na účtovnej závierke. Externí užívatelia ich dostávajú obvykle len raz ročne vo forme finančných účtovných výkazov.

Vlastníci či akcionári, ktorí do podniku vložili kapitál, patri ku primárnym užívateľom finančne – účtovných informácií obsiahnutých vo finančných výkazoch. Akcionári a ostatní investori majú prioritný záujem o finančne – účtovné informácie, pretože uvažujú o umiestnení svojich peňažných prostriedkov do podniku a chcú si overiť, či je ich rozhodnutie správne. Hlavný záujem akcionárov sa sústreďuje na mieru rizika a mieru výnosnosti nimi vloženého kapitálu, stabilitu, likviditu podniku a disponibilný zisk.

Veritelia žiadajú čo najviac informácií o finančnom stave potenciálneho dlžníka, aby a mohli správne rozhodnúť, či poskytnúť úver, v akej výške a za akých podmienok. Banky často pri poskytovaní úverov svojim klientom zahŕňajú do úverových zmlúv klauzuly, ktorými je viazaná stabilita úverových podmienok na hodnoty vybraných finančných ukazovateľov.

Obchodní partneri – dodávatelia sa zameriavajú predovšetkým na to, či podnik bude schopný splácať svoje záväzky z krátkodobej perspektívy. Dlhodobí dodávatelia sústreďujú svoj záujem na dlhodobú stabilitu, trvalé obchodné kontakty s cieľom zaistiť svoj odbyť u perspektívneho zákazníka. **Odberatelia** majú záujem na finančnej situácii dodávateľa hlavne pri dlhodobom obchodnom vzťahu, aby v prípade finančných problémov, prípadne bankrotu dodávateľa, nemali problémy s vlastným zaistením výroby.

Zamestnanci podniku majú prirodzený záujem na prosperite, hospodárskej a finančnej stabilite svojho podniku, pretože im ide o zachovanie pracovných miest a mzdové podmienky. Hospodárske výsledky sledujú a vplyv na riadení podniku uplatňujú zamestnanci väčšinou prostredníctvom odborových organizácií.

Štát a jeho orgány sa zaujímajú o finančne – účtovné dáta z mnohých dôvodov. Napr. kvôli štatistike, kvôli kontrole plnenia daňových povinností, kontrole podnikov so štátnou majetkovou účasťou, rozdeľovaniu finančnej výpomoci podnikom, získanie prehľadu o finančnom stave podnikov so štátnou zákazkou.

Konkurenti sa zaujímajú o finančné informácie podobných podnikov alebo celého odvetvia za účelom ich porovnania so svojimi výsledkami hospodárenia. Zaujímajú sa hlavne o rentabilitu, ziskovosť, cenovú politiku, investičnú aktivitu, výšku a hodnotu zásob, ich obratovosť a pod. Podniku nie je stanovená povinnosť poskytovať tieto informácie, ale napríklad pri získavaní úveru môže mať podstatne nevýhodnejšie podmienky, a naopak ak zasa svoje finančné údaje skresľuje, vystavuje sa riziku straty dobrej povesti a tým aj konkurencieschopnosti.

2.3 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Spracovanie finančnej analýzy si vyžaduje získanie dát, ktoré tvoria východisko pre kvalitné spracovanie a dosiahnutie relevantných výsledkov. Základným zdrojom informácií pre finančnú analýzu sú predovšetkým nasledujúce výkazy.

Výkazy finančného účtovníctva, ktoré môžeme označiť aj ako externé výkazy, pretože poskytujú informácie hlavne externým užívateľom. Podávajú prehľad o stave a štruktúre majetku a zdrojov jeho krytia (súvaha), o tvorbe a užití výsledku hospodárenia (výkaz ziskov a strát) a o pohybe peňažných tokov (výkaz Cash Flow).

Výkazy vnútropodnikového účtovníctva, ktoré nepodliehajú žiadnej jednotnej metodologickej úprave a každý podnik si ich vytvára podľa svojich potrieb. Tieto výkazy majú interný charakter, nie sú verejne dostupnými informáciami.

Finančné informácie zahrňujú účtovné výkazy a výročné správy, vnútropodnikové informácie, prognózy finančných analytikov a vedenia firmy, burzové informácie, správy o vývoji menových relácií a úrokových mier.

Kvantifikovateľné nefinančné informácie obsahujú firemné štatistiky produkcie, odbytu, zamestnanosti, prospekty, normy spotreby, interné smernice.

Nekvantifikovateľné informácie predstavujú správy vedúcich pracovníkov jednotlivých útvarov firmy, komentáre manažérov, odbornej tlače, nezávislé hodnotenia, prognózy. (Dluhošová, 2010)

2.3.1. Súvaha

Súvaha³, ktorá nás informuje o tom, aký majetok podnik vlastní (aktíva) a z akých zdrojov je tento majetok financovaný (pasíva), je základným účtovným výkazom každého

³ Súvahu v ČR upravuje vyhláška č. 500/2002 Zb., v znení neskorších predpisov

podniku. Súvaha sa vždy zostavuje ku určitému dátumu a musí platiť, že aktíva sa rovnajú pasívam. Súhrnná štruktúra súvahy je zobrazená v tabuľke 2.1.

Základným hľadiskom členenia aktív je predovšetkým doba ich používania, prípadne rýchlosť a obťažnosť ich premeny na peňažné prostriedky, aby bolo možné uhradiť splatné záväzky. Aktíva v súvahe sa rozlišujú na: pohľadávky za upísaný základný kapitál, dlhodobý majetok, obežné aktíva a časové rozlíšenie.

Finančná štruktúra je zachytená na strane pasív súvahy. Obsahuje zdroje financovania podnikového majetku. Pasíva sa v súvahe členia na: vlastný kapitál, cudzie zdroje a časové rozlíšenie. Súvahu v plnom rozsahu nájdeme v prílohe č. 1. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Tabuľka 2.1: Štruktúra súvahy

Aktíva	Pasíva
Pohľadávky za upísaný základný kapitál	
Dlhodobý majetok	Vlastný kapitál
Dlhodobý hmotný majetok	Základný kapitál
Dlhodobý nehmotný majetok	Kapitálové fondy
Dlhodobý finančný majetok	Fondy tvorené zo zisku
	VH minulých rokov
	VH bežného účtovného obdobia
Obežné aktíva	Cudzie zdroje
Zásoby	Rezervy
Dlhodobé pohľadávky	Dlhodobé záväzky
Krátkodobé pohľadávky	Krátkodobé záväzky
Krátkodobý finančný majetok	Bankové úvery a výpomoci
Ostatné aktíva	Ostatné pasíva
Časové rozlíšenie	Časové rozlíšenie

Zdroj: vlastné spracovanie

2.3.2. Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát (viď tabuľka 2.2) je písomný prehľad o výnosoch, nákladoch a výsledku hospodárenia za určité obdobie. Zachytáva teda pohyb výnosov a nákladov, nie pohyb príjmov a výdajov! Výnosy môžeme definovať ako peňažné čiastky, ktoré podnik získal zo všetkých svojich činností za dané účtovné obdobie bez ohľadu na to, či v tomto období došlo ku ich inkasu. Náklady potom predstavujú peňažné čiastky, ktoré podnik v danom období účelne vynaložil na získanie výnosov, aj keď ku ich skutočnému zaplateniu nemuselo v dôjsť v rovnakom období. Výsledok hospodárenia podniku je rozdiel medzi celkovými výnosmi a celkovými nákladmi podniku. Výkaz ziskov a strát spoločnosti je uvedený v prílohe č. 2.

Tabuľka 2.2: Štruktúra Výkazu ziskov a strát

OM	+	Obchodná marža
T _P	+	Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb
N _P	-	Prevádzkové náklady
VH_P	=	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti
V _f	+	Výnosy z finančnej činnosti
N _f	-	Náklady z finančnej činnosti
VH_f	=	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti
D _B	-	Daň z príjmu za bežnú činnosť
VH_B	=	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti (VH_P+VH_f-D_B)
V _M	+	Mimoriadne výnosy
N _M	-	Mimoriadne náklady
D _M	-	Daň z mimoriadnej činnosti
VH_M	=	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti
VH	=	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (VH_B +VH_M)

Zdroj: Dluhošová (2010)

2.3.3. Výkaz Cash Flow

Účelom analýzy peňažných tokov (CF, Cash Flow) je objasniť hlavné faktory, ktoré ovplyvňujú príjem, výdaj hotovosti a z toho plynúci stav hotovosti ku určitému okamihu. Cash Flow je toková veličina vyjadrujúca rozdiel prítoku a odtoku peňažných prostriedkov za určité obdobie. CF vyjadruje reálne a neskreslené skutočnosti. Tento výkaz, v podmienkach spoločnosti, je uvedený v prílohe č. 3.

Cash Flow predstavuje z dynamického hľadiska príliv a odliv peňažných prostriedkov podniku v rámci určitého obdobia, zo statického hľadiska⁴ predstavuje výsledok prílivu a odlivu peňažných prostriedkov, ktorý sa javí ako rozdiel medzi príjmami a výdajmi podniku za určité obdobie.

Existujú dve metódy, ktorými sa môže zostavovať prehľad o peňažných tokoch. Priama a nepriama metóda. Nepriama metóda (viď tabuľka 2.2) je založená na oddelenom vykazovaní príjmov a výdajov. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

⁴ Ku určitému okamihu

Tabuľka 2.3: Štruktúra výkazu Cash flow nepriamou metódou

EAT	+	Čistý zisk	
ODP	+	Odpisy	
ΔZAS	-	Zmena stavu zásob	} $\Delta \text{ČPK (bez finančného majetku)}$
$\Delta POHL$	-	Zmena stavu pohľadávok	
$\Delta KZAV$	+	Zmena stavu krátkodobých záväzkov	
CF_{PROV}	=	Cash flow z hospodárskej činnosti	
ΔDA	-	Prírastok dlhodobých aktív (investície)	
DF_{INV}	=	Cash flow z investičnej činnosti	
$\Delta BÚ$	+	Zmena bankových úverov	
ΔNZ	+	Zmena nerozdeleného zisku minulých rokov	
DIV	-	Dividendy	
EA	+	Emisia akcií	
CF_{FIN}	=	Cash flow z finančnej činnosti	
CF_{CEL}	=	Cash flow celkom = $CF_{PROV} + CF_{INV} + CF_{FIN}$	

Zdroj: Dluhošová (2010)

CF z hospodárskej činnosti je odrazom aktivít ovplyvňujúcich tvorbu čistého zisku. Základom je zisk z výrobnnej a odbytovej činnosti podniku. Ďalšou zložkou sú odpisy, ktoré tvoria finančné zdroje, pretože sa jedná o fiktívny náklad, s ktorým nie sú spojené výdaje. Predpokladá sa, že odpisy sú pokryté tržbami. Výška CF je ovplyvnená zmenami čistého pracovného kapitálu a časového rozlíšenia nákladov a výnosov.

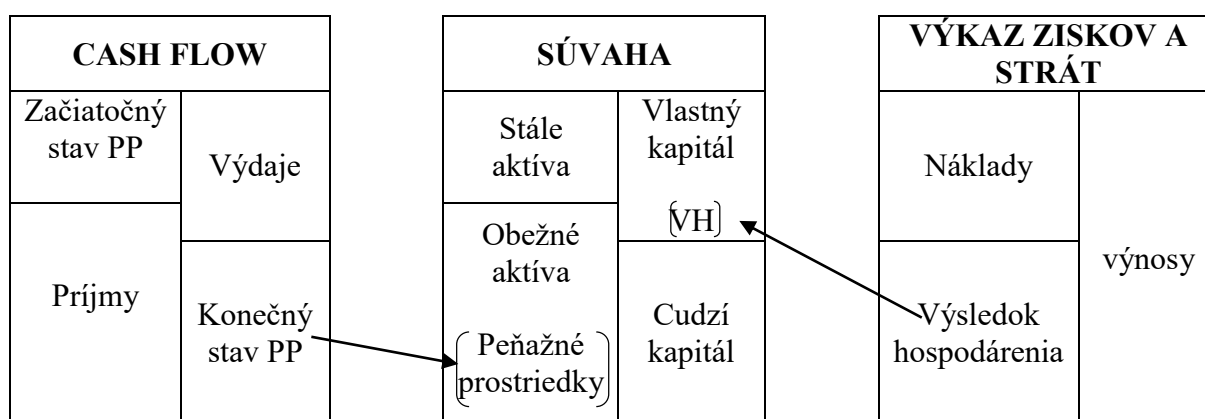
CF z investičnej činnosti – do tejto skupiny spadajú aktivity, ktoré súvisia s pohybom investičných aktív. Výška CF je daná hlavne pohybom fixných aktív a transakciami na investičnom finančnom trhu. Spadá sem aj poskytovanie úverov a pôžičiek spriazneným firmám.

CF z finančnej činnosti – obsahom tejto časti sú všetky finančné transakcie s požičiavateľmi (veriteľmi) finančných prostriedkov. (Dluhošová, 2010)

2.4 Väzby medzi účtovnými výkazmi

Medzi účtovnými výkazmi existuje vzájomná previazanosť (viď schéma 2.2.). Základom je súvaha, ktorá zobrazuje majetkovú a finančnú štruktúru. Významným zdrojom financovania je výsledok hospodárenia za účtovné obdobie, ktorý je do súvahy prevzatý z výkazu ziskov a strát. Z hľadiska majetkovej štruktúry je dôležité, aký je stav finančných prostriedkov. Rozdiel medzi stavom finančných prostriedkov na začiatku a na konci obdobia dokumentuje cash flow. Konečný stav peňažných prostriedkov sa potom prenesie do súvahy. (Knápková, Pavelková, Šteker; 2013)

Schéma 2.2: Väzby medzi finančnými výkazmi



Zdroj: vlastné spracovanie

2.5 Spôsob porovnávania výsledkov finančnej analýzy

Základom posudzovania finančnej i ekonomickej situácie firmy pomocou určitej sústavy pomerových ukazovateľov je porovnávanie. Toto porovnávanie môže byť vykonané voči norme, v priestore alebo v čase.

Podstatou **porovnávania voči norme** je porovnávanie jednotlivých ukazovateľov s ich budúcimi normovanými hodnotami. Tie môžu byť vyjadrené ako priemerné, minimálne, mediálne, maximálne hodnoty, kvantily alebo ako určité intervaly. V praxi nie je často vhodné v rámci vyhodnocovania používať tzv. odporúčané hodnoty, ktoré sú uvádzane v niektorých odborných publikáciách, pretože nemusia byť zohľadnené špecifiká danej firmy a prostredia v ktorom firma vykonáva činnosť.

Základom **porovnávania ukazovateľov v priestore** je porovnávanie ukazovateľov danej firmy s rovnakými ukazovateľmi iných firiem v určitom časovom období. Podstatné pri tomto porovnávaní je splnenie podmienok porovnateľnosti. Základné podmienky porovnateľnosti, ktoré musia byť dodržané, sú časová, odborová a legislatívna porovnateľnosť:

- **časová porovnateľnosť** – finančné parametre podnikov sú zrovnateľné len v prípade, že pochádzajú z rovnakého obdobia a sú za rovnaký dlhý časový úsek;
- **odborová porovnateľnosť** – porovnateľný odbor podnikania je dôležitou podmienkou, pretože prakticky všetky finančné parametre sú priamo určené technickoekonomickým typom podniku;
- **legislatívna porovnateľnosť** – jedná sa hlavne o porovnateľnosť metodologických postupov, na základe ktorých sa ekonomické dianie zachytáva v účtovníctve podniku. Odlišné zákonné úpravy účtovných postupov v rôznych zemiach spôsobujú značné problémy v medzinárodnom porovnávaní účtovných dát, a teda aj finančnej úrovne podniku.

Podstatou *porovnávanía v čase* je hodnotenie časových radov jednotlivých ukazovateľov, teda dynamické posudzovanie vývoja ukazovateľov v určitom počte nadväzujúcich časových období.

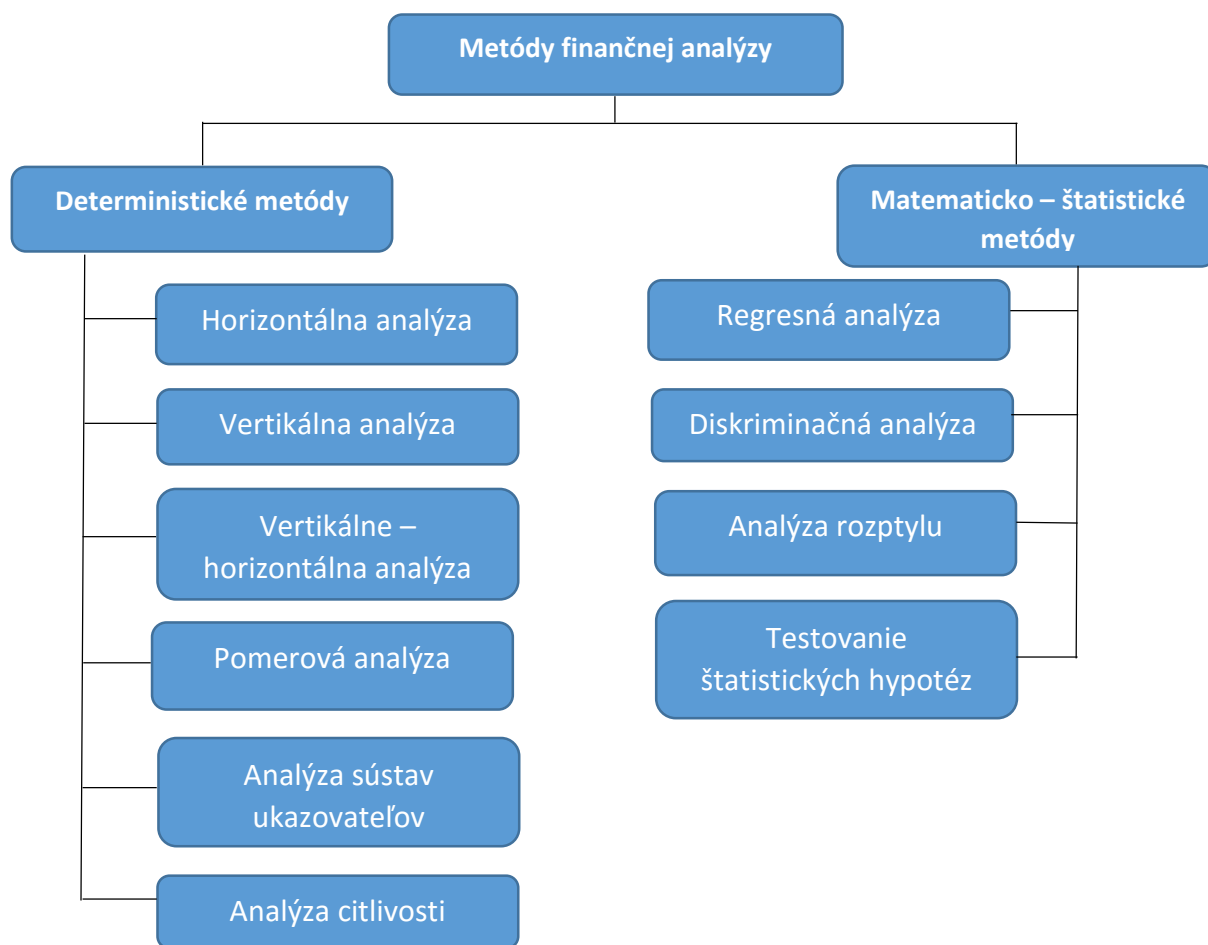
2.6 Metódy finančnej analýzy

Rozvoj matematických, štatistických a ekonomických vied umožnil, aby v rámci finančnej analýzy vznikla celá rada metód hodnotenia finančného zdravia firmy, ktoré je možné s úspechom aplikovať. Z metodologického hľadiska je však potrebné si uvedomiť, že pri realizácii finančnej analýzy musíme dbať na primeranosť voľby metód analýzy. Táto voľba musí byť učená s ohľadom na:

- **Účelnosť** – to znamená, že musí odpovedať dopredu zadanému cieľu. Na jednoduché otázky hľadáme odpovede na jednoduchých prostriedkoch analýzy. Neznamená to však poskytovať dogmatické odpovede. Pre každú firmu sa nehodí rovnaká sústava ukazovateľov alebo konkrétna metóda. Interpretácia musí byť vždy uskutočnená citlivo, ale s dôrazom na možné riziká, ktoré by z chybného použitia analýzy plynuli.
- **Nákladnosť** – pre dôslednú analýzu je potrebný čas a kvalifikovaná práca, čo si vyžaduje aj celú radu nákladov.
- **Spôľahlivosť** – nie je možné ju zvýšiť rozšírením množstva porovnávaných podnikov, ale kvalitnejším využitím všetkých dostupných dát. Čím spoľahlivejšie budú vstupné informácie, tým spoľahlivejšie by mali byť výsledky plynúce z analýzy.

V odbornej literatúre je uvádzaných mnoho rozdelení metód finančnej analýzy. Najčastejšie sa však stretávame s rozdelením (viď schéma 2.3.), ktoré bude využité aj v tejto práci.

Schéma 2.3: Členenie metód finančnej analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010)

Deterministické metódy sa používajú prevažne pre analýzu súhrnného vývoja, pre analýzu štruktúry, pre kombináciu trendov a štruktúry a pre analýzu odchýlok.

Matematicko - štatistické metódy vychádzajú z spravidla z údajov dlhších časových dôb, berie sa do úvahy štatistická náhodnosť dát, slúži predovšetkým ku posúdeniu determinantov a faktorov vývoja a ku určeniu kauzálnych závislostí a väzieb. Sú založené na exaktných metódach, vrátane vyhodnotenia štatistickej spoľahlivosti výsledkov. (Dluhošová, 2010)

2.7 Horizontálna analýza

Nazývaná aj analýza trendov, ktorá sa zaoberá časovými zmenami absolútnych ukazovateľov, najčastejšie vo vzťahu k minulému obdobiu. Je potrebné mať k dispozícii informácie z dostatočne dlhých časových radov, aby bolo menej nepresností z hľadiska interpretácie výsledkov výpočtov. Analytik by mal taktiež pri hodnotení firmy brať v úvahu prostredie, v ktorom firma funguje.

Horizontálna analýza firmy hľadá odpoveď na otázky: o koľko sa zmenili jednotlivé položky finančných výkazov v čase alebo o koľko percent sa zmenili jednotlivé položky v čase. Teda zmena môže byť vyjadrená buď v absolútnych alebo relatívnych hodnotách podľa vzťahov (Dluhošová, 2010):

$$\text{Absolútna zmena} = U(t) - U(t - 1) = \Delta U(t) \quad (2.1)$$

$$\text{Relatívna zmena} = \frac{U(t) - U(t-1)}{U(t-1)} = \frac{\Delta U(t)}{U(t-1)} \quad (2.2)$$

kde ΔU vyjadruje zmenu hodnoty ukazovateľa, $U(t)$ je hodnota ukazovateľa v bežnom období a $U(t-1)$ je hodnota ukazovateľa v predchádzajúcom období.

Percentuálne vyjadrenie je výhodnejšie použiť v okamihu, kedy chceme uskutočnený rozbor podrobiť hlbšiemu skúmaniu, naviac percentuálne vyjadrenie nám umožní rýchlejšiu orientáciu v číslach. Naopak vyjadrenie v absolútnych hodnotách nám umožní objektívnejší pohľad na jednotlivé položky z hľadiska ich absolútnej dôležitosti.

2.8 Vertikálna analýza

Zaoberá sa vnútornou štruktúrou absolútnych ukazovateľov. Uľahčuje zrovnateľnosť účtovných výkazov s predchádzajúcim obdobím a vo svojej podstate tiež uľahčuje porovnanie analyzovaného podniku s inými firmami v tom istom odbore podnikania. Výhodou vertikálnej analýzy je, že nezohľadňuje medzoročnú infláciu a umožňuje porovnateľnosť výsledkov analýzy z rôznych rokov.

Spočíva vo vyjadrení percentuálneho podielu jednotlivých položiek výkazov ku zvolenej základni, ktorá má 100%. Čiže pri analýze súvahy jednotlivé položky vyjadrujú podiel na celkovej sume aktív alebo pasív a pri analýze výkazu ziskov a strát sú jednotlivé položky vyjadrené podielom na celkových tržbách. Porovnávanie sa vykonáva odhora nadol, čiže vertikálne. Vzorec je nasledovný:

$$P_i = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

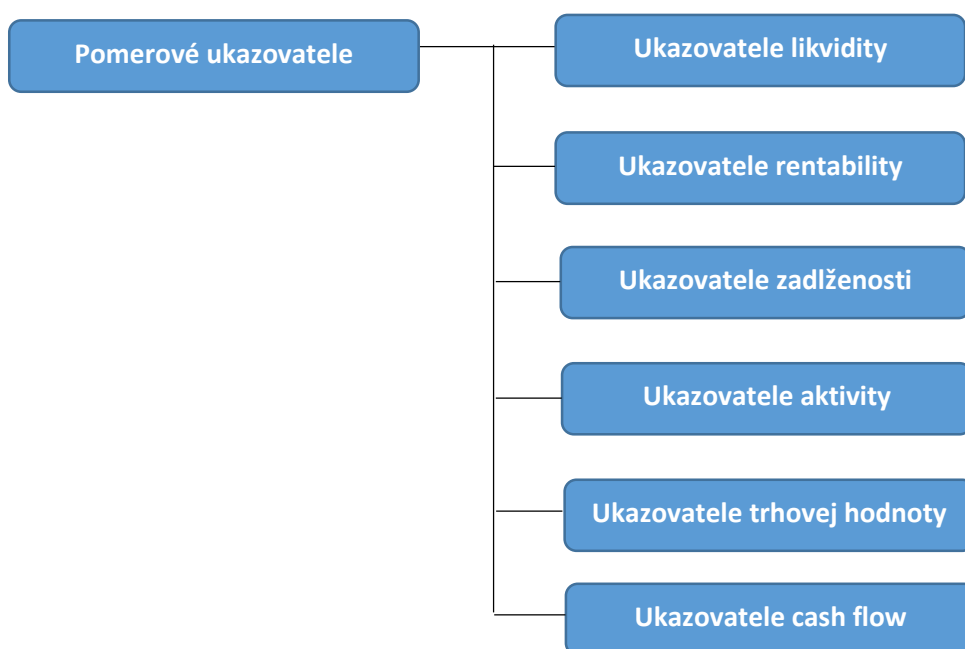
kedy P_i označuje hľadaný vzťah, U_i značí veľkosť položky bilancie a $\sum U_i$ označuje sumu hodnôt položiek v rámci určitého celku (základňu).

2.9 Pomerová analýza

Pomerové ukazovatele (viď schéma 2.4) sú najčastejšie používaným rozborovým postupom k účtovným výkazom z hľadiska využiteľnosti i z hľadiska iných úrovní analýz.⁵ Najpravdepodobnejším dôvodom bude fakt, že analýza pomerovými ukazovateľmi vychádza výhradne z údajov zo základných účtovných výkazov. Využíva teda verejne dostupné informácie a má ku nim prístup tiež externý analytik.

Pomerový ukazovateľ sa vypočíta ako pomer jednej alebo niekoľkých účtovných položiek základných účtovných výkazov ku inej položke alebo ku ich skupine.

Schéma 2.4: Členenie pomerových ukazovateľov



Zdroj: Růčková (2015)

2.9.1. Ukazovatele likvidity

Likvidita určitej zložky predstavuje vyjadrenie vlastnosti danej zložky rýchlo a bez veľkej straty hodnoty sa premeniť na peňažnú hotovosť. Táto vlastnosť býva označovaná aj ako likvidnosť. Likvidita podniku vyjadruje schopnosť podniku uhrádzať včas svoje platobné záväzky. Nedostatok likvidity vedie k tomu, že podnik nie je schopný využiť ziskové príležitosti, ktoré sa pri podnikaní objavujú, alebo nie je schopný hradiť svoje bežné záväzky, čo môže vyústiť ku platobnej neschopnosti a viesť ku bankrotu.

⁵ Napr. odvetvová analýza

Likvidita je dôležitá z hľadiska finančnej rovnováhy firmy, pretože len dostatočne likvidný podnik je schopný plniť svoje záväzky. Na druhú stranu príliš vysoká miera likvidity je nepriaznivým javom pre vlastníkov podniku, pretože finančné prostriedky sú viazané v aktívach, ktoré nepracujú v prospech výrazného zhodnocovania finančných prostriedkov a ukrajujú tak z rentability. Je preto potrebné hľadať pokiaľ je to možné, vyváženú likviditu, ktorá zaručí dostatočné zhodnotenie prostriedkov aj schopnosť plniť svoje záväzky.

Všeobecne je možné povedať, že ukazovatele likvidity majú obecný tvar podielu toho, čím je možné platiť, ku tomu, čo je nutné platiť. Všetky vzorce likvidity uvedené v tejto časti sú čerpané z Dluhošová (2010).

Ukazovateľ celkovej likvidity

Bežná likvidita ukazuje, koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé záväzky podniku alebo tiež koľkými jednotkami obežných aktív je krytá jedna jednotka krátkodobých záväzkov. Stručne povedané, vypovedá o tom, ako by bol podnik schopný uspokojiť svojich veriteľov, keby premenil všetky obežné aktíva v danom okamihu na hotovosť. Čím vyššia je hodnota ukazovateľa, tým je pravdepodobnejšie zachovanie platobnej schopnosti podniku. Odporúčaná hodnota je v rozmedzí od 1,5 do 2,5.

Aby bola činnosť podniku úspešná, je rozhodujúce, aby krátkodobé dlhy v dobe ich splatnosti podnik kryl z takých zložiek majetku, ktoré sú pre tento účel určené a aby nevyužíval tie, ktoré sú určené na iné účely. To by síce mohlo vyriešiť okamžitú situáciu, ale mohlo by to ohroziť budúci vývoj.

Slabina ukazovateľa spočíva v tom, že často nie je splnený hlavný predpoklad, že všetky obežné aktíva bude možné v krátkom čase premeniť na hotovosť. Napr. časť zásob môže byť pre výrobu nepoužiteľná a tiež ťažko predajná. Ukazovateľ celkovej likvidity je tiež ovplyvňovaný spôsobmi oceňovania zásob⁶. Ďalšou nevýhodou ukazovateľa je, že nie je zohľadnená štruktúra obežných aktív z hľadiska ich likvidity a štruktúra krátkodobých záväzkov z hľadiska doby ich splatnosti. Ďalším obmedzením je fakt, že ho môžeme ovplyvniť ku dátumu zostavenia súvahy odložením niektorých nákupov. Ukazovateľ celkovej likvidity je stavový ukazovateľ a preto by mal byť posudzovaný jeho vývoj v čase. Jeho výška by mala byť stabilná, bez nejakých väčších výkyvov.

⁶ Metóda priemerných nákladov, FIFO, LIFO, a pod. – v našej spoločnosti sa používa metóda FIFO

Vzorec ukazovateľa je nasledujúci:

$$\text{Ukazovateľ cekovej likvidity} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}} \quad (2.4)$$

Ukazovateľ pohotovej likvidity

Pri jeho vyjadrení sa do úvahy berú z obežných aktív len pohotové prostriedky, teda pokladničná hotovosť, peniaze na bankových účtoch, obchodovateľné cenné papiere a pohľadávky po korekcii opravnou položkou ku pohľadávkam, prípadne pohľadávky, ktorých návratnosť je pochybná⁷ a likvidita nízka.

Doporučená hodnota tohto ukazovateľa je v rozmedzí od 1,0 do 1,5. Jeho výška závisí od typu činnosti podniku, odvetvia, do ktorého je zaradený, na stratégii podniku v oblasti finančného hospodárenia, a pod. Ukazovateľ pohotovej likvidity má rastúci trend. Rast by mal signalizovať zlepšovanie finančnej a platobnej situácie, pokles naopak. Vzorec je takýto:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}} \quad (2.5)$$

Ukazovateľ okamžitej likvidity

Do výpočtu toho ukazovateľa vstupujú len tie najlikvidnejšie položky zo súvahy. Pod pojmom pohotové platobné prostriedky je nutné si predstaviť peňažné prostriedky na bankových účtoch či v pokladni, tiež voľne obchodovateľné cenné papiere, šeky. Tieto položky môžeme označiť aj pojmom finančný majetok. Súčasťou krátkodobých dlhov sú i bežné bankové úvery a krátkodobé finančné výpomoci. Pre okamžitú likviditu platí odporúčaná hodnota v rozmedzí 0,2 až 1,1. U okamžitej likvidity však platí, že nedodržanie predpísaných hodnôt ešte nemusí za každú cenu znamenať finančné problémy firmy, pretože aj vo firemných podmienkach sa pomerne často vyskytuje využívanie účtovných prietahov, kontokorentov, ktoré nemusia byť pri použití údajov zo súvahy zjavné.

Okamžitú likviditu vypočítame týmto vzorcom:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platobné prostriedky}}{\text{krátkodobé záväzky}} \quad (2.6)$$

⁷ Pohľadávky po lehote splatnosti

Čistý pracovní kapitál

Predstavuje časť obežného majetku, ktorá sa behom roku premení na pohotovú peňažnú prostriedky a po splatení krátkodobých záväzkov môže byť použitá ku uskutočneniu podnikových zámerov.

Čistý pracovní kapitál sa vypočítava ako rozdiel medzi obežnými aktívami a krátkodobými záväzkami. Výška ČPK je určená skladbou bilancie podniku. Pokiaľ má podnik zaistenú likviditu, potom krátkodobé aktíva majú byť vyššie než krátkodobé záväzky. Inak povedané dlhodobé zdroje, majú prevyšovať dlhodobé aktíva.

Ak sa dlhodobým kapitálom financuje krátkodobý obežný majetok, hovoríme o *prekapitalizovaní* podniku. Časť obežného majetku sa samozrejme trvalo nachádza v podniku, a preto môže, dokonca musí byť krytá dlhodobými zdrojmi. Opačne, ak sa krátkodobý cudzí kapitál podieľa na krytí dlhodobého majetku, hovoríme o *podkapitalizovanom* podniku. Tento jav je oveľa nebezpečnejší. ČPK má bezprostredný vplyv na likviditu podniku. Charakterizuje prebytok obežných aktív nad krátkodobými pasívami, a teda platobnú schopnosť podniku. Výška a rast ČPK charakterizujú finančnú a investičnú činnosť podniku a celkovú úspešnosť jeho riadenia.

Ukazovateľ čistého pracovného kapitálu:

$$\text{ČPK} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky} \quad (2.7)$$

alebo

$$\text{ČPK} = \text{dlhodobé zdroje} - \text{fixné aktíva} \quad (2.8)$$

Schéma 2.5: Znázornenie ČPK v súvahe podniku

Aktíva		Pasíva	
Stále aktíva	Obežné aktíva	Čistý pracovný kapitál	Základný kapitál
			Nerozdelený zisk
Zásoby		Krátkodo bé záväzky	Čistý zisk
Pohl'adávk			Dlhodobé bankové úvery
Finančný majetok			Krátkodobé záväzky

Zdroj: Dluhošová (2010)

2.9.2. Ukazovatele rentability

Rentabilita je meradlom schopnosti podniku vytvárať nové zdroje, dosahovať zisk použitím investovaného kapitálu. Pri týchto pomerových ukazovateľoch sa najčastejšie vychádza z dvoch základných účtovných výkazov, a to zo súvahy a z výkazu ziskov a strát⁸. Ukazovatele rentability sú ukazovatele, pri ktorých sa v čitateli vyskytuje nejaká položka odpovedajúca výsledku hospodárenia – obvykle sa jedná o tokovú veličinu, a v menovateli nejaký druh kapitálu – stavová veličina, respektíve tržby, ktoré sú veličinou tokovou⁹. Obecne je možné povedať, že ukazovatele rentability slúžia ku hodnoteniu celkovej efektívnosti danej činnosti. Jedná sa o ukazovatele, ktoré jednoznačne budú najviac zaujímať akcionárov a potenciálnych investorov, no aj pre ostatné skupiny majú svoj nesporný význam.

Ukazovatele rentability by v časovej postupnosti mali mať rastúcu tendenciu. Iné odporúčané hodnoty nebývajú u väčšiny bežne používaných ukazovateľov uvádzané. Táto požiadavka je však nastavená na „normálne“ podmienky, čo znamená, že pri rastúcej ekonomike vnímame nutnosť rastu efektívnosti podniku. Taktiež to znamená, že v dobe krízy sa pokles efektívnosti podniku nevyhodnocuje hneď ako negatívna udalosť, pokiaľ nebude

⁸ Dôraz kladieme hlavne na výkaz ziskov a strát, pretože v niektorých prameňoch býva rentabilita zamieňaná za výraz „ziskovosť“

⁹ Tokové veličiny rýchlejšie podliehajú zmenám a početnosť sledovaní je výrazne dôležitejšia. Stavové veličiny sú viditeľne stabilnejšie.

tento pokles väčší než je obecné pokles ekonomiky. Ide o prirodzený proces vývoja ekonomiky. Vzorce rentability sme čerpali zo zdroja Dluhošová (2010).

Pre finančnú analýzu sú najdôležitejšie tri kategórie zisku, ktoré je možné vyčítať priamo z výkazu ziskov a strát:

- EBIT - zisk pred odčítaním úrokov a daní. Odpovedá hospodárskemu výsledku hospodárenia. Vo finančnej analýze sa využíva tam, kde je nutné zaistiť medzi firemné porovnanie.
- EAT - zisk po zdanení, alebo tiež čistý zisk. Odpovedá časti zisku, ktorú môžeme deliť na zisk na rozdelenie a nerozdelený zisk. Vo výkaze ziskov a strát ho nájdeme ako výsledok hospodárenia za bežné účtovné obdobie. Využíva sa vo všetkých ukazovateľoch, ktoré hodnotia výkonnosť firmy.
- EBT – zisk pred zdanením, teda hospodársky zisk znížený alebo zvýšený o finančný a mimoriadny výsledok hospodárenia, od ktorého ešte neboli odpočítané dane. Využíva sa vtedy, ak chceme zaistiť porovnanie výkonnosti firiem s rozdielnym daňovým zaťažením. (Růčková, 2015)

Rentabilita aktív – ROA

Ukazovateľ ROA býva považovaný za kľúčové meradlo rentability, pretože odráža celkovú výnosnosť kapitálu bez ohľadu na to, z akých zdrojov boli podnikateľské činnosti financované. Dáva do pomeru zisk s celkovými aktívami.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkové aktíva}} \cdot 100 \quad (2.9)$$

Ukazovateľ ROA, kde t je sadzba dane z príjmov, môže taktiež mať nasledujúcu podobu:

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky}(1-t)}{\text{celkové aktíva}} \cdot 100 \quad (2.10)$$

Rentabilita dlhodobých zdrojov – ROCE

Rentabilita dlhodobých zdrojov vyjadruje efekt z dlhodobých investícií. Ide o ukazovateľ, ktorý vyjadruje mieru zhodnotenia všetkých aktív spoločnosti financovaných vlastným aj cudzím dlhodobým kapitálom, bez ohľadu na to odkiaľ kapitál pochádza. Komplexne vyjadruje efektívnosť hospodárenia spoločnosti. Jedná sa o ukazovateľ, ktorý sa často využíva v medzipodnikovom porovnávaní.

Tento ukazovateľ vypočítame podľa vzorca:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobé dlhy}} \cdot 100 \quad (2.11)$$

Rentabilita vlastného kapitálu – ROE

Týmto ukazovateľom sa vyjadruje výnosnosť kapitálu vloženého vlastníkmi či akcionármi podniku. Úroveň rentability vlastného kapitálu je nutne závislá na rentabilite celkového kapitálu a úrokovej miere cudzieho kapitálu. Nárast ukazovateľa ROE môže byť spôsobený väčším vytvoreným ziskom spoločnosti, poklesom úrokovej miery cudzieho kapitálu, znížením podielu vlastného kapitálu na celkovom kapitále a ich kombináciou. Jeho vzorec je nasledovný:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastný kapitál}} \cdot 100 \quad (2.12)$$

Rentabilita tržieb – ROS

Ukazovateľ slúži na posúdenie rentability, je však vhodný hlavne pre porovnanie v čase a medzipodnikové porovnávanie. Môže sa líšiť podľa variant vyjadrenia zisku. Ukazovateľ ROS, ktorý vychádza z hrubého zisku EBT býva využívaný pre potreby vnútropodnikového riadenia firmy. Pri porovnávaní ukazovateľa ROS pri viacerých firmách, je vhodné vylúčiť vplyv rozdielneho úrokového zaťaženia cudzieho kapitálu jednotlivých firiem. V tomto prípade je možné vyjadriť zisk vo forme hrubého zisku pred zdanením a pred premietnutím nákladových úrokov, teda ako EBIT.

Ukazovateľ ROS udáva zisk na jedno euro tržieb, jeho trend v čase je rastúci a vypočítame ho takto:

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \cdot 100 \quad (2.13)$$

2.9.3. Ukazovatele zadlženosti

Pojmom zadlženosť vyjadrujeme skutočnosť, že podnik využíva na financovanie aktív vo svojej činnosti cudzie zdroje, teda dlh. Použitie výhradne len vlastného kapitálu na financovanie aktív so sebou prináša zníženie celkovej výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financovanie výhradne z cudzích zdrojov by sa pravdepodobne stretlo s problémami pri jeho získavaní. Faktom je, že takúto situáciu zákon ani nepripúšťa, vždy musí existovať určitá výška vlastného kapitálu.

Podstatou analýzy zadlženosti je hľadanie optimálneho vzťahu medzi vlastným a cudzím kapitálom. Pri analýze finančnej štruktúry firiem sa využíva celá rada ukazovateľov zadlženosti, ktoré sú odvodené predovšetkým z údajov v súvahe. Analýza zadlženosti porovnáva súvahové položky a na ich základe zistí, v akom rozsahu sú aktíva podniku financované cudzími zdrojmi. V nasledujúcej časti sú uvedené základné ukazovatele (Dluhošová, 2010), v praxi ich však môže byť oveľa viac.

Ukazovateľ celkovej zadlženosti

Je základným ukazovateľom, ktorým sa spravidla vyjadruje celková zadlženosť. Celková zadlženosť predstavuje podiel celkových dlhov ku celkovým aktívam a meria tak podiel veriteľov na celkovom kapitále, z ktorého je financovaný majetok firmy. Obecne platí, že čím vyššia je hodnota tohto ukazovateľa, tým vyššie je riziko veriteľov. Zadlženosť sama o sebe nie je negatívnou charakteristikou podniku, pretože nie je nevyhnutné, aby podnik využíval ku financovaniu len vlastný kapitál. Ukazovateľ celkovej zadlženosti má klesajúci trend a vychádza zo vzťahu:

$$\text{Ukazovateľ celkovej zadlženosti} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}} \cdot 100 \quad (2.14)$$

Podiel vlastného kapitálu na aktívach

Podiel vlastného kapitálu je považovaný za jeden z najdôležitejších pomerových ukazovateľov pre hodnotenie celkovej finančnej situácie spoločnosti. Tento ukazovateľ charakterizuje dlhodobú finančnú stabilitu a udáva, do akej miery je podnik schopný pokryť svoj majetok vlastnými zdrojmi a aká vysoká je jeho finančná samostatnosť. Je doplnkovým ukazovateľom ku celkovej zadlženosti. Zvyšovanie tohto ukazovateľa znamená upevňovanie finančnej stability. Neúmerne vysoký ukazovateľ však môže viesť k poklesu výnosnosti vložených prostriedkov. Podiel vlastného kapitálu má rastúci trend a jeho vzorec je nasledovný:

$$\text{Podiel vlastného kapitálu na aktívach} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{aktíva celkom}} \cdot 100 \quad (2.15)$$

Podiel stálych a obežných aktív

Vzťah medzi stálymi a obežnými aktívami je rôzny podľa odvetvia a podľa stupňa automatizácie a mechanizácie. Najvyšší je podiel stálych aktív v odvetví prvovýroby a v ťažkom priemysle. Čím sú stále aktíva vyššie, tým sú väčšie aj fixné náklady, čo núti podnik ku vysokému využitiu výrobnnej kapacity a rastu produkcie tak, aby sa tieto fixné náklady rozdelili na čo najväčší počet výrobkov. Vysoký podiel stálych aktív tiež znižuje adaptabilitu

firmy na výkyvy dopytu. Čím je podiel stálych aktív nižší, a teda čím vyšší je podiel obežných aktív, tým je ekonomicky ľahšie aby sa firma prispôsobila meniacim sa podmienkam trhu. Ich výpočet je daný vzorcami:

$$\text{Podiel stálych aktív} = \frac{\text{stále aktíva}}{\text{aktíva}} \cdot 100 \quad (2.16)$$

$$\text{Podiel obežných aktív} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{aktíva}} \cdot 100 \quad (2.17)$$

Ukazovateľ zadlženosti vlastného kapitálu

Akceptovaná zadlženosť vlastného kapitálu závisí na fáze vývoja firmy a postojov vlastníka k riziku. Pri stabilných spoločnostiach by sa mala zadlženosť pohybovať približne v pásme od 80% do 120%. Trend ukazovateľa je klesajúci, vypočítame ho následne:

$$\text{Zadlženosť vlastného kapitálu} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastný kapitál}} \cdot 100 \quad (2.18)$$

Majetkový koeficient – finančná páka

Ukazovateľ nám hovorí koľko eur aktív pripadá na jedno euro vlastného kapitálu. Majetkový koeficient má stabilný trend. Vzorec na jeho výpočet je nasledovný:

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celkové aktíva}}{\text{vlastný kapitál}} \quad (2.19)$$

Úrokové krytie

Ukazovateľ úrokového krytia nám udáva, koľkokrát je zisk vyšší než úroky alebo teda koľkokrát sú úroky kryté výškou zisku. Čím je vyššie úrokové krytie, tým je finančná situácia lepšia. Na základe docielených hodnôt tohto ukazovateľa je možné posúdiť vývoj hospodárenia podniku. Je žiadúce aby ukazovateľ v čase rástol. Úrokové krytie vypočítame na základe vzorca:

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.20)$$

Úrokové zaťaženie

Ukazovateľ vyjadruje, akú časť celkového vytvoreného efektu odčerpajú úroky. Závisí predovšetkým na rentabilite činnosti podniku, na podiele zdrojov na financovaní činnosti, ktoré podnik získal vydaním dlhopisov, z bankových úverov, na úrokovej sadzbe a pod. Pokiaľ má podnik dlhodobo nízke úrokové zaťaženie, môže si dovoliť vyšší podiel cudzích zdrojov.

Trend ukazovateľa je klesajúci a vypočítame ho podľa vzorca:

$$\text{Úrokové zaťaženie} = \frac{\text{úroky}}{\text{EBIT}} \quad (2.21)$$

2.9.4. Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity merajú schopnosť spoločnosti využívať investované finančné prostriedky a viazanosť jednotlivých zložiek kapitálu v jednotlivých druhoch aktív a pasív. Tieto ukazovatele najčastejšie vyjadrujú počet obrátok jednotlivých zložiek zdrojov alebo aktív alebo dobu obratu. Ich rozbor slúži predovšetkým ku hľadaniu odpovede na otázku, ako hospodárime s aktívami a s ich jednotlivými zložkami a tiež aký vplyv má toto hospodárenie na výnosnosť a likviditu. (Růčková, 2015)

Nasledujúce vzorce boli čerpané zo zdroja Dluhošová (2010).

Obrat celkových aktív

Tento ukazovateľ býva označovaný aj ako viazanosť celkového vloženého kapitálu. Je vyjadrený pomerom tržieb ku celkovým aktívam a meria obrat alebo intenzitu využívania celkového majetku. Čím je jeho hodnota vyššia, tým efektívnejšie podnik využíva majetok. Ukazovateľ sa využíva pri medzipodnikovom porovnávaní a má rastúci trend. Vzorec je nasledovný:

$$\text{Obrat celkových aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkové aktíva}} \quad (2.22)$$

Doba obratu aktív

Ukazovateľ vyjadruje, za ako dlho dôjde ku obratu celkových aktív vo vzťahu ku tržbám. Predstavuje obrátenú hodnotu ku obrátke celkových aktív. Pozitívna je čo najkratšia doba obratu. Vzorec pre výpočet:

$$\text{Doba obratu aktív} = \frac{\text{celkové aktíva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.23)$$

Obrat zásob

Pomocou tohto ukazovateľa zistíme, koľkokrát je každá položka zásob v priebehu roka predaná a znovu naskladnená. Prináša prehľad o úrovni likvidity zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.24)$$

Doba obratu zásob

Tento ukazovateľ nám udáva, ako dlho sú obežné aktíva viazané vo forme zásob. Čím kratšia je doba obratu, tým je situácia lepšia. Ukazovateľ je citlivý na zmeny v dynamike výkonov. Výsledok je uvádzaný v dňoch. Výpočet je daný vzorcom:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (2.25)$$

Obrat pohľadávok

Ukazovateľ udáva, koľkokrát sa obrátia pohľadávky za rok, resp. ako rýchlo sa pohľadávky transformujú na peniaze.

$$Obrat\ pohľadávok = \frac{tržby}{pohľadávky} \quad (2.26)$$

Doba obratu pohľadávok

Ukazovateľ vypovedá o tom, ako dlho je majetok podniku viazaný vo forme pohľadávok, respektíve za ako dlho v priemere sú pohľadávky splatené. Pokiaľ ukazovateľ trvale prekračuje doby splatnosti, je nutné preskúmať platobnú kázeň odberateľov. Tento ukazovateľ je dôležitý z hľadiska plánovania peňažných tokov. Výsledok sa uvádza v dňoch.

$$Doba\ obratu\ pohľadávok = \frac{pohľadávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.27)$$

Obrat záväzkov

Vyjadruje koľkokrát za rok sa splatia záväzky.

$$Obrat\ záväzkov = \frac{tržby}{záväzky} \quad (2.28)$$

Doba obratu záväzkov

Ukazovateľ hovorí, ako rýchlo sú splácané záväzky firmy. Tento ukazovateľ je dôležitý pre veriteľov či potenciálnych veriteľov, ktorí z neho môžu vyčítať, ako firma dodržiava obchodne – úverovú politiku.

$$Doba\ obratu\ záväzkov = \frac{záväzky \cdot 360}{tržby} \quad (2.29)$$

2.10 Analýza sústav pomerových ukazovateľov

Cieľom analýzy sústav pomerových ukazovateľov je vyjadriť súhrnnú charakteristiku celkovej finančne-ekonomickej situácie a výkonnosti podniku pomocou jedného čísla. Ich vypovedajúca schopnosť je však nižšia, sú vhodné len na rýchle a globálne porovnanie viacerých podnikov a môžu slúžiť ako orientačný podklad pre ďalšie hodnotenie.

Je možné povedať, že rastúci počet ukazovateľov umožňuje detailnejšie zobrazenie situácie vo firme. Môže sa však tiež stať, že príliš veľký počet ukazovateľov v sústave sťažuje orientáciu a môže viesť ku skresleniu pohľadu na firmu.

Techniky vytvárania sústav ukazovateľov je možné rozdeliť do dvoch skupín:

- **Hierarchicky usporiadané ukazovatele** – pri nich existuje matematická previazanosť. Typickým príkladom týchto sústav sú pyramídové sústavy, ktorých podstatou je stále podrobnejší rozklad ukazovateľa, predstavujúceho vrchol pyramídy. Tieto rozklady sa často prezentujú v grafickej podobe. Pri rozkladaní sa používajú dva základné postupy:
 - *aditívny rozklad* – súčet alebo rozdiel dvoch a viacerých ukazovateľov
 - *multiplikatívny rozklad* – súčin alebo podiel dvoch a viacerých ukazovateľov
- **Účelovo vybrané skupiny ukazovateľov** – ich cieľom je kvalitne diagnostikovať finančnú situáciu firmy, resp. predpovedať jej ďalší vývoj na základe jednočíselnej charakteristiky:
 - *bankrotné modely*
 - *bonitné modely*

2.10.1. Bankrotné modely

Tieto modely majú informovať užívateľa o tom, či je v dohľadnej dobe firma ohrozená bankrotom. Vychádza tiež z faktu, že každá firma, ktorá je ohrozená bankrotom, už určitý čas pred touto udalosťou vykazuje symptómy, ktoré sú pre bankrot typické. Ku tým najčastejším patria problémy s bežnou likviditou, s výškou čistého pracovného kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Altmanov model – index finančného zdravia podniku

Model vychádza z prepočtu globálnych indexov, resp. indexov celkového hodnotenia. Mimoriadna obľúbenosť tohto modelu vychádza pravdepodobne z jednoduchosti výpočtu. Je stanovený ako súčet hodnôt piatich bežných pomerových ukazovateľov, ktorým je priradená rôzna váha, a z ktorých najväčšiu váhu má rentabilita celkového kapitálu.

Altmanov model pre spoločnosti je možné vyjadriť rovnicou:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5 \quad (2.30)$$

Kde X1 čistý pracovný kapitál/aktíva celkom

X2 nerozdelený zisk/aktíva celkom

X3 EBIT/aktíva celkom

X4 vlastný kapitál/dlhy celkom

X5 tržby celkom/aktíva celkom .

Vypočítaný výsledok je možné interpretovať podľa toho, do akého spektra ho môžeme zaradiť. Ak je hodnota vypočítaného indexu vyššia než 2,9, jedná sa o firmu, ktorej finančná situácia je uspokojivá. Ak sú výsledky v rozmedzí od 1,2 do 2,9, hovoríme o šedej zóne, čo znamená, že firmu nemôžeme jednoznačne označiť za úspešnú, ale ani ju nemôžeme hodnotiť ako firmu s problémami. Hodnoty pod 1,2 signalizujú pomerne výrazné finančné problémy, a teda aj s možnosťou bankrotu.

Altmanov model je vhodný dodatok finančnej pomerovej analýzy. S úspechom ho však môžeme použiť len pri firmách strednej veľkosti, pretože veľké podniky v našich podmienkach bankrotujú zriedka a malé neposkytujú dostatok informácii ku vykonaniu takejto analýzy. (Růčková, 2015)

Indexy IN

Jedná sa o ukazovateľ, ktorý nám vykazuje skutočnosť, či podnik vytvára hodnotu alebo nie. (Neumaierová, Neumaier, 2002)

Tento model bol spracovaný manželmi Neumaierovými. Index IN je vyjadrený rovnicou, v ktorej sú zaradené pomerové ukazovatele zadlženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z týchto ukazovateľov je priradená váha, ktorá je váženým priemerom hodnôt tohto ukazovateľa v odvetví. Z toho vyplýva, že tento model prihliada ku špecifikám jednotlivých odvetví.

Manželia Neumaierovi vytvorili spolu štyri indexy IN. Prvý IN₉₅¹⁰, akcentuje hľadisko veriteľa, preto je označovaný ako index dôvery alebo aj veriteľský index. Druhý index IN₉₉

¹⁰ V označení IN₉₅ označujú prvé písmená mená autorov indexu a číslo označuje rok vzniku indexu.

akceptuje pohľad vlastníka a vyjadruje kvalitu podniku z hľadiska jeho finančnej výnosnosti. Ide o vlastnícky index, ktorý upravuje váhy použité v indexe IN_{95} . Index IN_{01} vznikol spojením oboch predchádzajúcich indexov.

Index IN_{05} bol vytvorený ako posledný v rade a je aktualizáciou indexu IN_{01} . Okrem nových definovaných váh pomerových ukazovateľov sa zmenili v tomto indexe aj hranice pre klasifikácie podnikov. (Sedláček, 2009)

Index IN_{05} sa určí zo vzorca:

$$IN_{05} = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{U} + 3,92 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{Výnosy}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ+KBU} \quad (2.31)$$

Tabuľka 2.4: Klasifikácia podnikov podľa indexu IN_{05}

$IN > 1,6$	Môžeme predpovedať priaznivú finančnú situáciu
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“ Podnik netvorí hodnotu ale ani nie je bankrotujúci
$IN \leq 0,9$	Podnik je ohrozený vážnymi finančnými problémami, bankrotuje

Zdroj: Sedláček (2009)

Výhodou oboch posledných spomínaných indexov je, že spájajú pohľad veriteľa aj pohľad vlastníka. Sú kritériom pre hodnotenie a porovnávanie kvality fungovania podnikov a súčasne aj indikátorom včasnej výstrahy. (Sedláček, 2009)

Tafflerov model

Tafflerov model je založený na ukazovateľoch, ktoré odrážajú kľúčové charakteristiky platobnej neschopnosti spoločnosti. Po prvýkrát bol publikovaný v roku 1997.

Uvedený model existuje v základnom aj modifikovanom tvare a podľa toho sa interpretujú hodnoty ukazovateľov a celkové bodové hodnotenie. Obe verzie však využívajú štyri pomerové ukazovatele. V tejto práci sa budeme venovať novšej, modifikovanej verzii Tafflerovho modelu:

$$Z_T = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{A} + 0,16 \cdot \frac{T}{A} \quad (2.32)$$

Ak je výsledok Tafflerovho modelu nižší ako 0,2, znamená to veľkú pravdepodobnosť bankrotu, naopak aj je výsledok väčší ako 0,3, znamená to malú pravdepodobnosť bankrotu.

2.10.2. Bonitné modely

Bonitné modely sa snažia bodovým ohodnotením stanoviť bonitu hodnoteného podniku. Sú veľmi silne závislé na kvalite a spracovaní databázy pomerových ukazovateľov v odvetvovej skupine porovnávaných podnikov. (Růčková, 2015)

Kralickov Quicktest

Tento rýchly test, ktorý navrhol v roku 1990 rakúsky profesor Peter Kralicek, poskytuje rýchlu možnosť, s pomerne veľmi dobrou vypovedajúcou schopnosťou, oklasifikovať analyzovanú firmu. Pri jeho konštrukcii boli použité ukazovatele, ktoré nesmú podliehať rušivým vplyvom a navyše musia vyčerpávajúcim spôsobom reprezentovať celý informačný potenciál súvahy a výkazu ziskov a strát. Z tohto dôvodu bol z každej zo štyroch základných oblastí analýzy zvolený jeden ukazovateľ tak, aby bola zabezpečená vyvážená analýza finančnej stability aj výnosovej situácie firmy. (Sedláček, 2009)

Tento test pracuje s nasledujúcimi ukazovateľmi:

$$R_1 = \frac{\text{vlastné zdroje}}{\text{aktíva celkom}} \quad (2.33)$$

Tento ukazovateľ vypovedá o kapitálovej sile firmy, charakterizuje dlhodobú finančnú stabilitu a samostatnosť. Udáva, do akej miery je firma schopná pokryť svoje potreby vlastnými zdrojmi.

$$R_2 = \frac{(\text{cudzie zdroje} - \text{KFM})}{\text{prevádzkový CF}} \quad (2.34)$$

Uvedený ukazovateľ vyjadruje, za ako dlho je podnik schopný uhradiť svoje záväzky.

$$R_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkové aktíva}} \quad (2.35)$$

$$R_4 = \frac{\text{prevádzkový CF}}{\text{prevádzkové výnosy}} \quad (2.36)$$

Oba uvedené ukazovatele analyzujú výnosovú situáciu skúmanej firmy.

Tabuľka 2.5: Bodovanie výsledkov Kralickovho Quicktestu

	0 bodov	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 30	12 – 30	5 – 12	3 – 5	> 3
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: Sedláček (2007)

Hodnotenie firmy sa ďalej vykonáva v troch krokoch. Najprv zhodnotíme finančnú stabilitu podľa vzorca 2.37, následne zhodnotíme výnosovú situáciu použitím vzorca 2.38 a v poslednom kroku hodnotíme situáciu ako celok podľa vzorca 2.39.

$$FS = \frac{R1+R2}{2} \quad (2.37)$$

$$VS = \frac{R3+R4}{2} \quad (2.38)$$

$$SH = \frac{FS+VS}{2} \quad (2.39)$$

Ak sa výsledné hodnoty pohybujú nad úrovňou 3, ide o firmu, ktorá je bonitná. Hodnoty v intervale 1-3 prezentujú šedú zónu a hodnoty nižšie než 1 signalizujú problémy vo finančnom hospodárení firmy. (Růčková, 2015)

Index bonity

Tento model je niekedy nazývaný tiež indikátorom bonity, a ako už tento názov napovedá, patrí medzi bonitné modely. Používa sa hlavne v nemecky hovoriacich krajinách (Sedláček, 2007). Model je založený na multivariačnej diskriminačnej analýze. Rovnica pre výpočet tohto modelu zahŕňa 6 ukazovateľov. (Sedláček, 2007)

$$B = 1,5 \cdot \frac{cash\ flow}{cudzie\ zdroje} + 0,08 \frac{aktíva}{cudzie\ zdroje} + 10 \cdot \frac{EBT}{aktíva} + 5 \cdot \frac{EBT}{tržby} + 0,3 \cdot \frac{zásoby}{tržby} + 0,1 \cdot \frac{tržby}{aktíva} \quad (2.40)$$

Vyhodnotením výsledkov tejto analýzy je, že čím väčšie hodnoty dosahuje, tým je na tom firma lepšie. Podrobnejšie hodnotenie je znázornené v nasledujúcej tabuľke 2.6.

Tabuľka 2.6 – Vyhodnotenie výsledkov indexu bonity

Hodnotenie finančnej situácie	Hodnota B
Extrémne dobrý podnik	>3
Veľmi dobrý podnik	2 – 3
Dobrý podnik	1 – 2
Podnik má určité problémy	0 – 1
Zlý podnik	-1 – 0
Veľmi zlý podnik	-2 – -1
Extrémne zlý podnik	> -3

Zdroj: Sedláček (1999)

3 Prezentácia vybranej spoločnosti

Spoločnosť K.V.N. - Novot', s. r. o. vznikla 1. 4 1998 a bola zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu v Žiline. Hlavný výrobný program tvorí zákazková výroba prepravných a skladovacích kovových paliet a oceľových konštrukcií: kovové palety pre skladové programy a logistiku, jednoúčelové a špeciálne kovové palety, stojany, boxy, prepravky, kontajnery, doplnková výroby kovových produktov.

Tradícia kovových paliet však siaha ďalej do minulosti, kedy sa vznikom pridruženej výroby v sedemdesiatych rokoch začali vyrábať aj palety. Spočiatku to boli len štandardné plechové palety, hutné palety, no v osemdesiatych rokoch sa do výrobného programu zaradili aj obracače a nakladače sena používané v senníkoch. S výrobou špeciálnych paliet používaných v automobilovom priemysle sa začalo v druhej polovici deväťdesiatych rokov a pokračuje sa dodnes.

Aj napriek silnému konkurenčnému prostrediu na trhu si spoločnosť zachovala výrazné postavenie nielen medzi slovenskými ale aj zahraničnými výrobcami paliet.

Kovové palety sa používajú v špecifických podmienkach skladového hospodárstva ale predovšetkým v systéme logistiky automobilových závodov v krajinách EÚ. Strategickí koncoví odberatelia sú automobilky ako MAN, BMW, OPEL, VOLKSWAGEN, PEUGEOT, RENAULT.

Od roku 2006 sa do výroby postupne zaraďujú zákazky pre kórejskú spoločnosť KIA Slovakia a jej subdodávateľov.

Vývoj zamestnancov a mzdových nákladov

Podľa tabuľky 3.1 je zrejmé, že počty zamestnancov majú rastúce tempo. Najväčšie počty zamestnancov boli dosiahnuté v rokoch 2014 a 2015, a to narovnako v priemere 50 zamestnancov v každom roku. Najväčší nárast nastal medzi rokmi 2013 a 2014, kedy bolo do firmy prijatých o 6 zamestnancov viac. V roku 2013 pribudol len 1 nový zamestnanec a mzdové náklady sa zvýšili o 39 578 eur. V nasledujúcom roku mzdové náklady taktiež zaznamenali zvýšenie, a to o 28 684 eur. V roku sa 2015 aj napriek stálemu počtu zamestnancov mzdové náklady znížili. Toto zníženie predstavovalo 29 252 eur. V tomto roku je aj najnižšia priemerná mzda, približne 608 € na zamestnanca, za sledované obdobie. Naopak najvyššia priemerná mzda bola zaznamenaná v roku 2013 a to až 692 € na jedného zamestnanca.

Tabuľka 3.1 – Vývoj počtu zamestnancov a mzdových nákladov

	2012	2013	2014	2015
Priemerný počet zamestnancov	43	44	50	50
Mzdové náklady [v €]	325 873,00	365 451,00	394 135,00	364 883,00

Zdroj: Vlastné spracovanie

Vzhľadom na neustále sa zvyšujúce nároky zákazníkov spoločnosti na kvalitu výrobkov a taktiež na podnet strategických zákazníkov spoločnosti, pristúpila spoločnosť v roku 2005 k príprave na zavedenie systému riadenia kvality podľa požiadaviek normy ISO 9001:2008. V spolupráci s externými poradcami bola vypracovaná podrobná dokumentácia Systému manažérstva kvality a následne bola aplikovaná do celého procesu výroby a riadenia v organizácii. Dňa 16.11.2005 bol vykonaný certifikačný audit spoločnosťou SKQS Žilina, ktorá spoločnosti vydala certifikát.

4 Finančná analýza v podmienkach vybranej spoločnosti

Tejto časti našej práce bude vypracovaná analýza finančnej situácie spoločnosti K.V.N. - Novot', s. r. o. pomocou pomerových ukazovateľov, vybraných bankrotných a bonitných modelov a taktiež vertikálna a horizontálna analýza súvahy a výkazov ziskov a strát. Uvedené analýzy budú vypracované z údajov dostupných z účtovných výkazov spoločnosti za obdobie od roku 2012 do 2015.

4.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza je založená na analýze trendov. Sleduje vývoj položiek finančných výkazov v čase, vyhodnotenie sa vykonáva pomocou vyčíslenia absolútnych a relatívnych zmien položiek "po riadkoch" výkazov. Pri horizontálnej analýze boli použité vzorce 2.1 a 2.2.

4.1.1. Horizontálna analýza súvahy

Horizontálnu analýzu v našej práci budeme sledovať z dvoch častí. Budeme analyzovať vývoj aktív a vývoj pasív v období od roku 2012 do 2015. Horizontálna analýza súvahy v plnom rozsahu je uvedená v prílohe č. 4.

Horizontálna analýza aktív

Vývoj celkových aktív (viď tabuľka 4.1) má od začiatku sledovaného obdobia až do roku 2014 rastúcu tendenciu. V roku 2015 nastal mierny pokles oproti predchádzajúcemu obdobiu, ktorý činil 5,97 % (255 887 €). Tento pokles bol z väčšej miery spôsobený poklesom obežného majetku, ktorý sa v tomto období znížil až o 55,84 % (164 849 €). Na tejto položke sa najviac podieľali krátkodobé pohľadávky, ktorých negatívna zmena činila 27,76 % (688 467 €) a zásoby s poklesom o 55,84 % (114 008 €) oproti minulému roku. Krátkodobý finančný majetok zaznamenal nárast o 111,83 % (637 626 €). Neobežný majetok poklesol o 8,78 % (90 645 €). Túto zmenu tvoril len dlhodobý hmotný majetok. Položky dlhodobý nehmotný majetok a dlhodobý finančný majetok počas celého obdobia od roku 2012 do roku 2015 boli nulové. Nulové boli taktiež aj dlhodobé pohľadávky.

V období 2012/2013 bolo zvýšenie aktív najnižšie. Ich relatívna zmena bola 33,40 % (704 349 €). Nárast obežného majetku tvoril 35,12 % (587 005 €). V tejto položke zásoby poklesli o 70,62 % (329 527 €), a tento pokles bol najväčší, ktorý bol zaznamenaný vo vývoji zásob za sledované obdobie. Naopak pri krátkodobých pohľadávkach nastala pozitívna zmena a to až o 80,49 % (549 058 €). Krátkodobý finančný majetok v tomto období narástol o 70,34 % (367 474 €). Neobežný majetok sa zvýšil o 26,74 % (116 854 €).

Obdobie 2013/2014 môžeme charakterizovať najvýraznejším nárastom celkových aktív, ktorých navýšenie tvorilo 52,41 % (1 474 390 €). Výška neobežného majetku pozitívne vzrástla o 86,31 % (478 008 €). Rovnaký trend mal aj obežný majetok, ktorý sa zvýšil o 44,12 % (996 432 €). Zásoby sa zvýšili o 48,90 % (67 056 €), krátkodobé pohľadávky o 101,45 % (1 249 060 €) a krátkodobý finančný majetok sa naopak znížil, a to o 35,92 % (319 684 €).

Časové rozlíšenie malo do roku 2013 pozitívny trend, od toho roku zaznamenávalo už len znižovanie. V roku 2014 o 5,03 % (50 €) a v roku 2015 o 41,59 % (393 €).

Tabuľka 4.1: Vývoj aktív za obdobie 2012 – 2015

	2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	Absolútna zmena [v €]	Relatívna zmena [v %]	Absolútna zmena [v €]	Relatívna zmena [v %]	Absolútna zmena [v €]	Relatívna zmena [v %]
AKTÍVA	704 349,00	33,40	1 474 390,00	52,41	-255 887,00	-5,97
NEOBEŽNÝ MAJETOK	116 854,00	26,74	478 008,00	86,31	-90 645,00	-8,78
DHM	116 854,00	26,74	478 008,00	86,31	-90 645,00	-8,78
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBEŽNÝ MAJETOK	587 005,00	35,12	996 432,00	44,12	-164 849,00	-55,84
Zásoby	-329 527,00	-70,62	67 056,00	48,90	-114 008,00	-55,84
Krátkodobé pohľadávky	549 058,00	80,49	1 249 060,00	101,45	-688 467,00	-27,76
Dlhodobé pohľadávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finančný majetok	367 474,00	70,34	-319 684,00	-35,92	637 626,00	111,83
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	490,00	97,03	-50,00	-5,03	-393,00	-41,59

Zdroj: Vlastné spracovanie

Horizontálna analýza pasív

Vývoj celkových pasív (viď tabuľka 4.2) má rovnako ako aktíva do roku 2014 pozitívny trend a v poslednom sledovanom roku 2015 nastupuje negatívny trend.

V období 2012/2013 sa pasíva zmenili o 33,40 % (704 349 €). Na tejto zmene sa viac podieľali cudzie zdroje ako vlastný kapitál. Cudzie zdroje sa zvýšili o 72,15 % (616 514 €) a vlastný kapitál o 7 % (87 835 €). Základný kapitál zostal v tomto období nezmenený, taktiež aj kapitálové fondy a fondy tvorené zo zisku, no na rozdiel od základného kapitálu tieto dve položky nemenia svoju výšku počas celého sledovaného obdobia. Zmenil sa len VH minulých rokov, ktorý sa zvýšil o 4,49 % (53 471 €). Z cudzích zdrojov poklesli rezervy o 9,22 % (171

€) a dlhodobé záväzky o 14,26 % (1 626 €). Dlhodobé záväzky boli klesajúce počas celého obdobia. Krátkodobé záväzky sa zvýšili o 70,72 % (549 050 €) a zvýšili sa aj bankové úvery a výpomoci o 100 % (24 261 €).

V nasledujúcom období 2013/2014 bola zaznamenaná najväčšia zmena, kedy pasíva narástli až o 52,41 % (1 474 390 €). To bolo zapríčinené hlavne zmenou vlastného kapitálu, ktorý sa zvýšil o 66,78 % (896 249 €). Zvýšil sa aj základný kapitál o 0,42 % (42 €) a VH minulých rokov o 7,06 % (87 835 €). Cudzie zdroje sa oproti predchádzajúcemu obdobiu nezmenili až tak výrazne, zaznamenali nárast o 25,94 % (381 511 €). Rezervy sa zvýšili len v tomto období a toto zvýšenie bolo o 261,70 % (4 407 €). Krátkodobé záväzky mali pozitívny trend 27,11 % (389 144 €) a naopak negatívny trend mali tak ako dlhodobé záväzky o 8,62 % (843 €) tak aj bankové úvery a výpomoci o 46,15 % (11 197 €).

V poslednom období 2014/2015 pasíva klesli o 5,97 % (255 887 €). Najväčšiu zásluhu majú na tom cudzie zdroje, ktoré taktiež klesli. Tento pokles znamenal 25,41 % (470 730 €). Z toho rezervy poklesli o 33,67 % (2 051 €), krátkodobé záväzky o 24,99 % (455 860 €), dlhodobé záväzky o 18,15 % (1 621 €) a bankové úvery a výpomoci o 85,72 % (11 198 €).

Časové rozlíšenie bolo v roku 2012 a 2013 nulové. Až v roku 2014 sa zvýšilo o 100 % (196 630 €), a nakoniec v roku 2015 pokleslo o 18,03 % (35 459 €).

Tabuľka 4.2: Vývoj pasív za obdobie 2012 – 2015

	2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	Absolútna zmena [v €]	Relatívna zmena [v %]	Absolútna zmena [v €]	Relatívna zmena [v %]	Absolútna zmena [v €]	Relatívna zmena [v %]
PASÍVA	704 349,00	33,40	1 474 390,00	52,41	-255 887,00	-5,97
VLASTNÝ KAPITÁL	87 835,00	7,00	896 249,00	66,78	250 302,00	11,18
Základný kapitál	0,00	0,00	42,00	0,42	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy tvorené zo zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých rokov	53 471,00	4,49	87 835,00	7,06	896 207,00	67,32
VH BÚO	34 364,00	64,27	808 372,00	920,33	-645 905,00	-72,07
CUDZIE ZDROJE	616 514,00	72,15	381 511,00	25,94	-470 730,00	-25,41
Rezervy	-171,00	-9,22	4 407,00	261,70	-2 051,00	-33,67
Krátkodobé záväzky	549 050,00	70,62	389 144,00	27,11	-455 860,00	-24,99
Dlhodobé záväzky	-1 626,00	-14,26	-843,00	-8,62	-1 621,00	-18,15
Bankové úvery a výpomoci	24 261,00	100,00	-11 197,00	-46,15	-11 198,00	-85,72
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	0,00	0,00	196 630,00	100,00	-35 459,00	-18,03

Zdroj: Vlastné spracovanie

4.1.2. Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

V rámci horizontálnej analýzy výkazu ziskov a strát (viď tabuľka 4.3) budeme porovnávať vývoj výsledkov hospodárenia z bežnej činnosti, hospodárskej, finančnej a mimoriadnej činnosti v jednotlivých obdobiach. Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát je uvedené v plnom rozsahu v prílohe č. 5.

Celkový výsledok hospodárenia má rastúcu tendenciu okrem posledného obdobia, kedy poklesol. V období 2012/2013 sa zvýšil o 64,27 % (34 364 €). Na tomto zvýšení sa podieľal jedine výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti s 71,43 % (49 052 €), pretože výsledok hospodárenia z finančnej činnosti poklesol o 36,66 % (767 €) a výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti bol počas celého sledovaného obdobia nulový, teda sa vôbec nemenil.

V období 2013/2014 nastal rapidný nárast výsledku hospodárenia, ktorý tvoril 920,33 % (808 372 €). Opäť táto zmena bola zapríčinená výsledkom hospodárenia z hospodárskej činnosti, ktorého nárast bol 878,64 % (1 034 331 €). Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti počas celého obdobia zaznamenával negatívnu zmenu. V tomto období bola zmena najnižšia, znížil sa len o 24,94 % (713 €).

Obdobie 2014/2015 malo celé negatívny charakter. Celkový výsledok hospodárenia poklesol o 72,07 % (645 905 €), výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti poklesol o 72,05 % (830 109 €) a nakoniec aj výsledok hospodárenia z finančnej činnosti zaznamenal zníženie, ktoré činilo 123,58 % (2 652 €).

Tabuľka 4.3: Vývoj VH za obdobie 2012 - 2015

	2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	Absolútna zmena [v €]	Relatívna zmena [v %]	Absolútna zmena [v €]	Relatívna zmena [v %]	Absolútna zmena [v €]	Relatívna zmena [v %]
VH ZA BÚO	34 364,00	64,27	808 372,00	920,33	-645 905,00	-72,07
VH z hospodárskej činnosti	49 052,00	71,43	1 034 331,00	878,64	-830 109,00	-72,05
VH z finančnej činnosti	-767,00	36,66	713,00	-24,94	2 652,00	-123,58
VH z mimoriadnej činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastné spracovanie

4.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza je založená na percentuálnom rozbere finančných výkazov, ktorá vyčíslňuje percentuálny podiel jednotlivých položiek na celku. K týmto výpočtom bol použitý vzorec (2.3).

4.2.1. Vertikálna analýza súvahy

V tejto časti budeme vyčíslňovať podiel jednotlivých položiek majetku na celkových aktívach a podiel jednotlivých položiek kapitálu na celkových pasívach. Vertikálnu analýzu súvahy nájdeme v plnom rozsahu v prílohe č. 6.

Vertikálna analýza aktív

Celkové aktíva (viď tabuľka 4.4) boli v sledovanom období tvorené z podstatnej časti obežným majetkom. Najvyšší podiel mal obežný majetok v roku 2013, kedy tvoril až 80,28 % aktív. V ostatných rokoch sa jeho výška držala vždy tesne pod 80 %. Najvýraznejšia časť obežného majetku bola tvorená krátkodobými pohľadávkami, z menšej časti krátkodobým finančným majetkom a najmenšiu časť tvorili zásoby. Zásoby mali celý čas klesajúcu tendenciu. Najvýraznejšie poklesli v roku 2013 a to z 22,13 % na 4,87 %. Počas ostatných rokov si udržiavali porovnateľnú výšku. Krátkodobé pohľadávky mali do roku 2014 rastúci trend, kedy dosiahli 57,85 %, a následne v roku 2015 poklesli na 44,44 %. Krátkodobý finančný majetok neustále kolísal, najvyšší podiel na aktívach dosiahol v roku 2013, 31,63 % a najnižší v roku 2014, 13,4 %.

Výška neobežného majetku sa neustále pohybovala v priemere okolo 20 %. Oproti obežnému majetku, ktorý mal najvyššiu hodnotu v roku 2013, neobežný majetok mal v tomto roku najnižšiu hodnotu, 19,69 %. V ostatných rokoch bola jeho hodnota vždy vyššia ako 20 %, pričom najvyššia, s 24,07 %, bola v roku 2014. Neobežný majetok bol tvorený len dlhodobým hmotným majetkom, preto majú totožné hodnoty. Dlhodobý nehmotný majetok a dlhodobý finančný majetok v tomto prípade nemali zastúpenie.

Časové rozlíšenie tvorilo len nepodstatnú časť aktív. Najvyššiu hodnotu dosiahol v roku 2013, a to 0,04 % a najnižšiu v roku 2015, 0,01 %.

Tabuľka 4.4: Štruktúra aktív v súvahe za obdobie 2012 – 2015

	2012	2013	2014	2015
AKTÍVA [v %]	100,00	100,00	100,00	100,00
NEOBEŽNÝ MAJETOK	20,72	19,69	24,07	23,35
DHM	20,72	19,69	24,07	23,35
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00
OBEŽNÝ MAJETOK	79,25	80,28	75,91	76,64
Zásoby	22,13	4,87	4,76	2,24
Krátkodobé pohľadávky	32,35	43,77	57,85	44,44
Dlhodobé pohľadávky	0,00	0,00	0,00	0,00
Finančný majetok	24,77	31,63	13,3	29,96
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	0,02	0,04	0,02	0,01

Zdroj: vlastné spracovanie

Vertikálna analýza pasív

Z vertikálnej analýzy pasív (viď tabuľka 4.5) vyplýva, že boli tvorené, takmer vždy, z väčšej miery vlastným kapitálom. Jediná výnimka nastala v roku 2013, kedy cudzie zdroje tvorili väčšiu časť ako vlastný kapitál.

Vlastný kapitál do roku 2013 klesal a od toho roku zasa stúpал. Najmenšiu hodnotu mal už v spomínanom roku 2013, kedy tvoril 47,71 % aktív. Naopak najvyššiu hodnotu dosiahol v roku 2015, 61,73 %. V ostatných rokoch sa jeho výška držala vždy nad 50 %. Vlastný kapitál bol tvorený hlavne výsledkom hospodárenia minulých rokov, veľmi malý podiel mal na ňom aj základný kapitál a takmer zanedbateľné boli fondy tvorené zo zisku. Kapitálové fondy neboli tvorené vôbec.

Cudzie zdroje naopak do roku 2013 rástli a potom začali klesať. V roku 2013 dosiahli svoje maximum, 52,29 %, čo bolo zapríčinené aj zvýšením krátkodobých záväzkov z 39,89 % na 52,29 %. Krátkodobé záväzky tvorili podstatnú časť cudzích zdrojov. Veľmi malé zastúpenie mali rezervy, dlhodobé záväzky ale aj bankové úvery a výpomoci, ktoré svoje maximum dosiahli v roku 2013 (0,86 %).

Časové rozlíšenie do roku 2013 netvorilo žiadnu časť pasív. Bolo zaznamenané až od roku 2014, a pohybovalo sa v priemere okolo 4 %.

Tabuľka 4.5: Štruktúra pasív v súvahe za obdobie 2012 – 2015

	2012	2013	2014	2015
PASÍVA [v %]	100,00	100,00	100,00	100,00
VLASTNÝ KAPITÁL	59,48	47,71	52,21	61,73
Základný kapitál	0,47	0,35	0,23	0,25
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy tvorené zo zisku	0,04	0,03	0,02	0,02
VH minulých rokov	56,43	44,20	31,05	55,25
VH BÚO	2,54	3,12	20,90	6,21
CUDZIE ZDROJE	40,52	52,29	43,21	34,27
Rezervy	0,09	0,06	0,14	0,10
Krátkodobé záväzky	39,89	51,02	42,55	33,95
Dlhodobé záväzky	0,54	0,35	0,21	0,18
Bankové úvery a výpomoci	0,00	0,86	0,30	0,05
ČASOVÉ ROZLIŠENIE	0,00	0,00	4,59	4,00

Zdroj: vlastné spracovanie

4.2.2. Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Pri vertikálnej analýze výkazov ziskov a strát si rozoberieme štruktúru výnosových a nákladových položiek výkazov ziskov a strát v jednotlivých rokoch sledovaného obdobia. Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát v plnom rozsahu je uvedená v prílohe č. 7.

Štruktúra výnosových položiek

Výnosy sú vo výkaze ziskov a strát tvorené predovšetkým tržbami z predaja vlastných výrobkov a služieb (viď tabuľka 4.6). Tieto tržby majú počas celého obdobia rastúci charakter. Ich najnižšia hodnota dosahovala 65,70 % a naopak najvyššia 100 % v roku 2015.

Druhou položkou, ktorou sú tvorené výnosy sú tržby z predaja tovaru. Tie majú naopak počas celého obdobia klesajúci charakter. Maximum dosahujú v roku 2012, 34,30 % a minimum, 0 %, v roku 2015.

Tabuľka 4.6: Štruktúra hlavných výnosových položiek vo VZZ za obdobie 2012 – 2015

	2012	2013	2014	2015
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb [v %]	65,70	83,56	97,36	100,00
Tržby z predaja tovaru [v %]	34,30	16,44	2,64	0,00

Zdroj: vlastné spracovanie

Štruktúra nákladových položiek

Náklady sú tvorené troma hlavnými položkami (viď tabuľka 4.7). Najpodstatnejšiu časť nákladov zastávala výrobná spotreba. Táto výrobná spotreba mala rastúcu tendenciu, s maximom 94,22 % v roku 2015. Ďalšia položka, náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru, počas celého obdobia klesala. Od svojej najvyššej dosiahnutej hodnoty 31,73 % na

začiatku obdobia sa dostala až na 0 % na konci obdobia. Poslednou položkou sú osobné náklady, ktoré ako jediné mali kolísavý charakter. V priemere bol ich podiel na celkových nákladoch okolo 5 %. Najvyššie boli v roku 2013, 6,27 % a najnižšie na konci v roku 2015, 4,14 %.

Tabuľka 4.7 – Štruktúra hlavných nákladových položiek vo VZZ za obdobie 2012 – 2015

	2012	2013	2014	2015
Výrobná spotreba [v %]	62,24	75,58	84,46	94,22
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru [v %]	31,73	16,01	2,43	0,00
Osobné náklady [v %]	5,46	6,27	4,33	4,14

Zdroj: Vlastné spracovanie

4.3 Pomerová analýza

V tejto kapitole je spracovaná analýza postupne pomocou pomerových ukazovateľov likvidity, rentability, zadlženosti a nakoniec ukazovateľov aktivity. Sú aplikované vzorce uvedené v teoretickej časti práce. Pomerová analýza sa spracováva za sledované obdobie od roku 2012 do 2015.

4.3.1. Ukazovatele likvidity

V tejto časti sa dozvieme, pomocou ukazovateľov likvidity, či je alebo nie je spoločnosť K.V.N. - Novot' s. r. o. solventná, teda či je schopná splácať svoje záväzky. Použili sme ukazovatele celkovej likvidity, pohotovej likvidity, okamžitej likvidity a ČPK (viď tabuľka 4.8).

Tabuľka 4.8 – Hodnoty ukazovateľov likvidity za obdobie 2012 – 2015

	Vzorec	2012	2013	2014	2015
Celková likvidita	(2.4)	1,99	1,57	1,78	2,26
Pohotová likvidita	(2.5)	1,43	1,48	1,67	2,19
Okamžitá likvidita	(2.6)	0,62	0,62	0,31	0,88
ČPK	(2.7)	830 003,0	822 958,0	1 430 246,0	1 721 257,0

Zdroj: Vlastné spracovanie

Celková likvidita

Pri konštrukcii tohto ukazovateľa sa vychádza z toho, že v prípade potreby je možné z krátkodobého majetku premeniť zásoby na peňažné prostriedky. Celková likvidita by mala dosahovať hodnoty 1,5 – 2,5. V našom prípade sú dodržané hodnoty v stanovenom rozmedzí vo všetkých rokoch sledovaného obdobia.

Pohotovú likvidita

Ukazovateľ dopĺňa ukazovateľ celkovej likvidity. Z obežných aktív sa berú do úvahy len obežné prostriedky. Odporúčaná hodnota toho ukazovateľa by sa mala pohybovať v rozmedzí od 1,0 do 1,5. Z našich výpočtov je zrejmé, že hodnoty sú v norme v rokoch 2012 a 2013. V ostatných rokoch prevyšujú odporúčané hodnoty. Tieto vyššie hodnoty sú priaznivé pre veriteľov, nie však pre spoločnosť, pretože značný objem obežných aktív je viazaný vo forme pohotových prostriedkov a prináša len malý alebo žiadny úrok. Význam má však aj sledovanie vývoja tohto ukazovateľa, ktorý by mal v čase rásť. V našom prípade sa počas celého obdobia ukazovateľ zvyšuje, čo predstavuje zlepšenie finančnej a platobnej situácie.

Okamžitú likvidita

Do tohto ukazovateľa vstupujú len tie najlikvidnejšie položky zo súvahy. Pre okamžitú likviditu sú odporúčané hodnoty od 0,2 do 1,1. Naša spoločnosť sa pohybuje v tomto rozmedzí počas celého obdobia.

Čistý pracovný kapitál

Čistý pracovný kapitál počas celého obdobia dosahuje kladné hodnoty, dokonca sa neustále zvyšuje čo značí dobrú finančnú a investičnú schopnosť podniku.

4.3.2. Ukazovatele rentability

Bývajú označované aj ako ukazovatele návratnosti alebo výnosnosti. Zmyslom ukazovateľov rentability je vyhodnotiť úspešnosť v dosahovaní cieľov organizácie pri zohľadnení vložených prostriedkov.

V tejto časti sme pri analýze použili ukazovatele rentability aktív, celkového investovaného kapitálu, vlastného kapitálu a tržieb (viď tabuľka 4.9).

Tabuľka 4.9 – Vývoj ukazovateľov rentability za obdobie 2012 – 2015

	Vzorec	2012	2013	2014	2015
ROA [v %]	(2.9)	3,19	4,13	26,85	8,01
ROCE [v %]	(2.11)	5,17	8,04	41,27	11,72
ROE [v %]	(2.12)	2,54	3,12	20,90	6,21
ROS [v %]	(2.13)	0,81	1,44	9,16	2,65

Zdroj: Vlastné spracovanie

Rentabilita aktív - ROA

Tento ukazovateľ odráža celkovú výnosnosť kapitálu bez ohľadu na to, z akých zdrojov boli podnikateľské činnosti financované. Dáva do pomeru EBIT a celkové aktíva. Pre podnik je žiadúce aby ukazovateľ bol kladný a tiež zvyšoval svoju hodnotu. V analyzovanej spoločnosti sú všetky hodnoty ukazovateľa kladné. Taktiež v čase rastie, no v roku 2014 zaznamenal prudký nárast z 4,13 % na 26,85 % a v roku 2015 zasa výrazný pokles na 8,01 %, čo môže značiť neefektívne hospodárenie spoločnosti so svojimi aktívami.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu - ROCE

Tento ukazovateľ dáva do pomeru EBIT s vlastným kapitálom a dlhodobými dlhmi. Vyjadruje efekt z dlhodobých investícií. Rentabilita celkového investovaného kapitálu má rovnaký vývoj ako ROA.

Rentabilita vlastného kapitálu – ROE

Vyjadruje celkovú výnosnosť vlastných zdrojov. Ukazovateľ dáva do pomeru EAT a vlastný kapitál. ROE má taktiež rovnaký vývoj ako predchádzajúce ukazovatele. Vývoj môže byť ovplyvnený aj výsledkom hospodárenia, ktorý mal rovnaký charakter.

Rentabilita tržieb – ROS

Rentabilita tržieb dáva do pomeru zisk s tržbami a vyjadruje schopnosť podniku dosahovať zisk pri danej úrovni tržieb, teda koľko podnik vyprodukuje na jedno euro tržieb. Najlepšiu hodnotu dosiahla spoločnosť v roku 2014, kedy na jedno euro tržieb pripadalo 0,0916 zisku. Nebrať do úvahy tento rok, ukazovateľ sa vyvíjal dobre, pretože sa neustále zvyšoval.

4.3.3. Ukazovatele zadlženosti

Tieto ukazovatele nám vyjadrujú mieru zadlženosti spoločnosti. V tejto časti sme použili sme ukazovateľ celkovej zadlženosti, podiel VK na A, podiel stálych aktív a obežných aktív, ukazovateľ zadlženosti VK, majetkový koeficient, ukazovateľ úrokového krytia a úrokového zaťaženia (viď tabuľka 4.10).

Tabuľka 4.10 – Vývoj ukazovateľov zadlženosti za obdobie 2012 – 2015

	Vzorec	2012	2013	2014	2015
Ukazovateľ celkovej zadlženosti [v %]	(2.14)	40,52	52,29	43,21	34,27
Podiel VK na A [v %]	(2.15)	59,48	47,71	52,21	61,73
Podiel stálych aktív [v %]	(2.16)	20,72	19,69	24,07	23,35
Podiel obežných aktív [v %]	(2.17)	79,25	80,28	75,91	76,64
Ukazovateľ zadlženosti VK [v %]	(2.18)	68,13	109,60	82,76%	55,52
Majetkový koeficient	(2.19)	1,68	2,10	1,92	1,62
Úrokové krytie	(2.20)	90,12	84,54	1078,7	785,55
Úrokové zaťaženie	(2.21)	0,01	0,01	0	0

Zdroj: Vlastné spracovanie

Ukazovateľ celkovej zadlženosti

Celková zadlženosť vypovedá o tom, koľko percent majetku je financovaných cudzími zdrojmi. Čím vyššia je hodnota ukazovateľa, tým vyššie je riziko veriteľov. Celková zadlženosť spoločnosti sa pohybuje od 34 % do 52 %. Aj keď do roku 2013 rástla, od roku 2014 doteraz sa znižovala, čo je kladný vývoj. Zadlženosť nie je negatívnou charakteristikou spoločnosti, pretože nie je nevyhnutné aby podnik využíval iba vlastné zdroje na financovanie svojich činností.

Podiel VK na A

Ukazovateľ charakterizuje dlhodobú finančnú stabilitu spoločnosti a udáva do akej miery kryje svoj majetok vlastnými zdrojmi a ako je vysoká jeho finančná samostatnosť. Tento ukazovateľ by mal v čase rásť. V analyzovanej spoločnosti sa hodnota ukazovateľa v roku 2013 znížila, čo znamená, že sa navýšili cudzie zdroje, ale od toho roku sa neustále zvyšuje.

Podiel stálych a obežných aktív

Vzťah medzi stálymi a obežnými aktívami je rôzny podľa odvetvia a podľa stupňa automatizácie a mechanizácie. Podiel obežných aktív prevyšuje stále aktíva, svoju hodnotu drží vo výške okolo 80 %. Čím je tento podiel obežných aktív vyšší, tým ľahšie sa spoločnosť môže prispôbiť, v prípade potreby, meniacim sa podmienkam trhu.

Ukazovateľ zadlženosti VK

Ukazovateľ zadlženosti VK dáva do pomeru cudzí kapitál a vlastný kapitál. Pri stabilných spoločnostiach by sa jeho výška mala pohybovať od 80 % do 120 %. Túto

skutočnosť spoločnosť spĺňa len v rokoch 2013 a 2014. V roku 2012 a 2015 je zadlženosť nižšia ako 80 %.

Majetkový koeficient

Je to pomer medzi celkovými aktívami a vlastným kapitálom. Hovorí nám, koľko eur aktív pripadá na jedno euro vlastného kapitálu. Ukazovateľ by mal byť v čase stabilný. Môžeme však vidieť, že ukazovateľ sa od roku 2013 znižuje, čo je zapríčinené zvyšovaním vlastného kapitálu.

Úrokové krytie

Ukazovateľ udáva, koľkokrát je spoločnosť schopná zo zisku uhradiť nákladové úroky. Dáva do pomeru EBIT s úrokmi. Čím vyššia je hodnota úrokového krytia, tým lepšia je finančná situácia spoločnosti. V rokoch 2012 a 2013 bola spoločnosť v priemere schopná uhradiť úroky zo zisku 90 krát. V roku 2014 nastal výrazný nárast, kedy bola spoločnosť schopná uhradiť úroky až vyše 1000 krát. V roku 2015 to bolo o trošku menej.

Úrokové zaťaženie

Úrokové zaťaženie vyjadruje akú časť zo zisku odčerpajú úroky. V roku 2012 a 2013 odčerpali len 1 % a v ostatných rokoch bola výška úrokového zaťaženia úplne zanedbateľná.

4.3.4. Ukazovatele aktivity

Táto časť nám hovorí aká je schopnosť spoločnosti využívať investované finančné prostriedky a aká je viazanosť jednotlivých zložiek kapitálu v jednotlivých druhoch aktív a pasív. V analýze sme použili ukazovateľ obratu aktív a doby obratu aktív, obratu pohľadávok a doby obratu pohľadávok, obratu zásob a doby obratu zásob a nakoniec ukazovateľ obratu záväzkov a doby obratu záväzkov (viď tabuľka 4.11).

Tabuľka 4.11 – vývoj ukazovateľov aktivity za obdobie 2012 – 2015

	Vzorec	2012	2013	2014	2015
Obrat aktív	(2.22)	3,93	2,88	2,93	3,02
Doba obratu aktív	(2.23)	91,70	125,10	122,89	119,11
Obrat pohľadávok	(2.24)	12,14	6,58	5,06	6,80
Doba obratu pohľadávok	(2.25)	29,66	54,75	71,09	52,94
Obrat zásob	(2.26)	17,74	59,04	61,52	135,14
Doba obratu zásob	(2.27)	20,29	6,10	5,85	2,66
Obrat záväzkov	(2.28)	9,69	5,50	6,78	8,82
Doba obratu záväzkov	(2.29)	37,16	65,41	53,10	40,82

Zdroj: Vlastné spracovanie

Obrat aktív a doba obratu aktív

Obrat aktív vyjadruje koľkokrát sa aktíva premenia na peňažné prostriedky a ich doba obratu vyjadruje za ako dlho dôjde ku obratu celkových aktív vo vzťahu ku tržbám. Aktíva sa obrátili v roku 2012 3,93 krát ročne za 91,7 dní. Od roku 2013 sa ukazovateľ zvyšuje čo je žiadúce. Tento rok sa aktíva obrátili 2,88 krát za 125,1 dní. V roku 2014 sa aktíva obrátili 2,93 krát a doba obratu sa znížila na 122,89 dní. V posledkom roku sa obrat uskutočnil 3,02 krát priemerne za 119 dní. Čím kratšia je doba obratu tým lepšie.

Obrat pohľadávok a doba obratu pohľadávok

Obrat pohľadávok vyjadruje koľkokrát ročne sa pohľadávky premenia na peňažné prostriedky. Ukazovateľ by mal mať rastúci charakter. Doba obratu pohľadávok vyjadruje za ako dlho sa pohľadávky v priemere splatia. Tento ukazovateľ by mal mať naopak klesajúci charakter.

V roku 2012 sa pohľadávky obrátili až 12 krát, každá za približne 37 dní, v roku 2013 skoro 7 krát v priemere za 55 dní, v roku 2014 5 krát priemerne za 71 dní a v roku 2015 takmer 7 krát za 53 dní.

Obrat zásob a doba obratu zásob

Obrat zásob vyjadruje koľkokrát sa zásoby počas roka premenia na peňažné prostriedky. Žiadúce je zvyšovanie ukazovateľa. Doba obratu vyjadruje za koľko dní sa obrat uskutoční. Doba obratu by sa mala znižovať.

V roku 2012 sa zásoby obrátili 17,74 krát, kedy obrat trval približne 20 dní. V roku 2013 sa obrat zásob zvýšil na 59 krát za 6 dní, v nasledujúcom roku sa opäť zvýšil na 61,5 krát a doba obratu sa znížila na 5,85 dní. V roku 2015 bol obrat zásob najvyšší, až 135 krát a doba obratu najnižšia, 2,66 dní.

Obrat záväzkov a doba obratu záväzkov

Obrat záväzkov vyjadruje koľkokrát sú počas roka splatené záväzky a doba obratu vyjadruje za ako dlho sú splatené. Obrat by sa mal v čase zvyšovať a naopak doba obratu znižovať.

V roku 2012 sa záväzky splatili 9,69 krát, každý za 37,16 dní. V nasledujúcom roku sa záväzky splatili menej, 5,5 krát a aj doba splatenia sa predĺžila na 65,41 dní. V roku 2014 to

bolo 6,78 krát za 53,10 dní a v roku 2015 sa splatili 8,82 krát za 40,82 dní. Od roku 2013 sa obrat záväzkov zvyšoval a doba obratu znižovala, čo je priaznivý vývoj.

4.4 Analýza pomocou sústav pomerových ukazovateľov

V tejto časti práce je spracovaná analýza pomocou bankrotných a bonitných modelov. Z bankrotných modelov sú aplikované Altmanov model, Tafflerov model a Index IN_{05} a z bonitných je to Kralickov Quicktest a Index bonity. Všetky modely sú spracované na základe teoretickej časti práce.

4.4.1. Bankrotné modely

Aplikovaním bankrotných modelov na našu spoločnosť zistíme, či je spoločnosť ohrozená bankrotom. Tieto modely totižto predpokladajú, že určitý čas pred bankrotom spoločnosť vykazuje určité skutočnosti, ktoré sú pre bankrot typické.

Altmanov model

Ako prvý sme aplikovali Altmanov model. Pri spracovaní tohto modelu sme použili vzorec (2.30), uvedený v teoretickej časti. Vzorec sme počítali jednotlivo po častiach a nakoniec je uvedený celkový výsledok Z .

Tabuľka 4.12 – výsledky analýzy pomocou Altmanovho modelu

	2012	2013	2014	2015
0,717.X1	0,28	0,21	0,24	0,31
0,847.X2	0,48	0,37	0,26	0,47
3,107.X3	0,10	0,13	0,83	0,25
0,420.X4	0,62	0,38	0,51	0,76
0,998.X5	3,92	2,87	2,92	3,02
Z	5,39	3,97	4,77	4,80

Zdroj: Vlastné spracovanie

Na základe výsledkov (viď tabuľka 4.12) môžeme skonštatovať, že podnik sa nachádza v dobrej finančnej situácii, keďže dosiahnuté hodnoty Altmanovho modelu, v každom roku sledovaného obdobia, sa nachádza nad hodnotou 2,9. Spoločnosť bola podľa toho modelu v najlepšej kondícii v roku 2012, následne poklesla, no od roku 2013 do roku 2015 stále stúpala, tým pádom sa zlepšovala aj situácia spoločnosti.

Index IN_{05}

Ďalší z aplikovaných bankrotných modelov je Index IN_{05} . Aj v tomto prípade sme použitý vzorec (2.31) rozpočítali po častiach a následne sčítali výslednú hodnotu.

Tabuľka 4.13 – Výsledky analýzy pomocou Indexu IN05

	2012	2013	2014	2015
0,13.(A/CZ)	0,32	0,25	0,30	0,38
0,04.(EBIT/Ú)	3,60	3,38	43,15	31,42
3,92.(EBIT/A)	0,13	0,16	1,05	0,31
0,21.(VÝN/A)	0,82	0,60	0,62	0,63
0,09.((OA/(KZ+KBÚ))	0,18	0,14	0,16	0,20
IN₀₅	5,05	4,54	45,28	32,95

Zdroj: Vlastné spracovanie

V tabuľke 4.13 môžeme vidieť, že firma je aj podľa toho modelu finančne zdravá a bankrotu sa obávať nemusí. Hodnoty v celom sledovanom období presahovali hranicu 1,6, môžeme teda aj do budúcnosti predpovedať priaznivú finančnú situáciu.

Tafflerov model

Z dvoch verzií Tafflerovho modelu sme aplikovali novšiu modifikovanú verziu. Tak ako v predchádzajúcich dvoch prípadoch, aj v tomto sme vzorec (2.32) spracovali po častiach a následne skĺbili do výslednej hodnoty.

Podľa Tafflerovho modelu hodnoty nachádzajúce sa pod hranicou 0,2 znamenajú vysokú pravdepodobnosť bankrotu, naopak hodnoty nad 0,3 možnosť bankrotu vylučujú. V našom prípade (viď tabuľka 4.14) sa všetky hodnoty nachádzajú nad hornou hranicou 0,3 a je na mieste poznamenať výbornú finančnú kondíciu spoločnosti.

Tabuľka 4.14 – Výsledky analýzy pomocou Tafflerovho modelu

	2012	2013	2014	2015
0,53.(EBT/KD)	0,04	0,04	0,33	0,12
0,13.(OA/CZ)	0,25	0,20	0,23	0,29
0,18.(KD/A)	0,07	0,09	0,08	0,06
0,16.(T/A)	0,63	0,46	0,47	0,48
Z_T	1,00	0,79	1,11	0,96

Zdroj: Vlastné spracovanie

4.4.2. Bonitné modely

Pomocou aplikácie bonitných modelov v tejto časti ohodnotíme bonitu analyzovanej spoločnosti.

Kralickov Quicktest

Prvý bonitný model, Kralickov Quicktest, analyzuje spoločnosť z finančnej aj výnosovej stránky. Je spracovaný podľa vzorcov (2.32) – (2.39). Finančnú stránku sme

analyzovali na základe vzorcov R1 a R2 a pri výnosovej situácii sme použili vzorce R3 a R4 (viď tabuľka 4.15).

Tabuľka 4.15 – Bodovanie výsledkov Kralickovho Quicktestu

	2012	Body	2013	Body	2014	Body	2015	Body
R1	59	4	0,48	4	0,52	4	0,62	4
R2	-5,95	4	1,34	4	4,16	3	0,37	4
R3	0,03	1	0,04	1	0,27	4	0,08	2
R4	-0,01	0	0,05	2	0,02	1	0,04	1

Zdroj: Vlastné spracovanie

Konečnú súhrnnú situáciu zhodnotíme na základe výsledkov z tabuľky 4.16. Spoločnosť sa počas celého sledovaného obdobia nachádzala v intervale 1 – 3, čo značí šedú zónu. Finančná situácia dosahovala v každom roku výborné hodnoty, naopak výnosová situácia sa nachádzala v šedej zóne, dokonca v roku 2012 s hodnotou 0,5 by sme spoločnosť zaradili do skupiny podnikov so zlou finančnou situáciou.

Tabuľka 4.16 – Bodové ohodnotenie výsledkov Kralickovho Quicktestu

	2012	2013	2014	2015
FS=(R1+R2)/2	4	4	3,5	4
VS=(R3+R4)/2	0,5	1,5	2,5	1,5
SH=(FS+VS)/2	2,25	2,75	3	2,75

Zdroj: Vlastné spracovanie

Index bonity

V tomto modeli sme spracovávali, v rámci vzorca (2.40), šesť ukazovateľov, na základe ktorých získavame výsledný index bonity.

Tabuľka 4.17 – Výsledky pomocou Indexu bonity

	2012	2013	2014	2015
1,5.(CF/CZ)	0,00	0,02	0,02	0,02
0,08.(A/CZ)	0,20	0,15	0,19	0,23
10.(EBT/A)	0,32	0,41	2,68	0,80
5.(EBT/tržby)	0,04	0,07	0,46	0,13
0,3.(zásoby/tržby)	0,02	0,01	0,00	0,00
0,1.(tržby/A)	0,39	0,29	0,29	0,30
Index bonity	0,97	0,94	3,64	1,49

Zdroj: Vlastné spracovanie

Najlepšiu situáciu (viď tabuľka 4.17) spoločnosť dosahovala v roku 2014, kedy sa dostala nad hranicu hodnoty 3 a tým sa spoločnosť zaradzovala ku extrémne dobrým podnikom. V rokoch 2012 a 2013 podľa hodnôt 0,97 a 0,94 organizáciu zaradzovali medzi podniky, ktoré

vykazujú určité problémy. V poslednom roku sledovaného obdobia, v roku 2015 organizácia dosiahla podľa Indexu bonity hodnotu 1,49. Oproti predchádzajúcemu roku sa situácia zhoršila a zo zaradenia extrémne dobrý podnik sa spoločnosť zaradila ku dobrým podnikom.

5 Vyhodnotenie analýzy, námety a odporúčania

Táto časť je venovaná celkovému vyhodnoteniu finančnej situácie spoločnosti a prípadným návrhom a odporúčaniam v prípade nájdenia nedostatkov. Finančná analýza vychádza z účtovných výkazov spoločnosti – súvaha, výkaz ziskov a strát, Cash Flow, za obdobie od roku 2012 do roku 2015.

Horizontálna a vertikálna analýza

Z horizontálnej analýzy aktív môžeme vidieť neustály nárast celkových aktív až do roku 2014. Obežný majetok ako aj neobežný majetok taktiež do roku 2014 rástli. V poslednom roku sledovaného obdobia však dochádza ku poklesu celkových aktív o 5,9 %. Táto situácia je zapríčinená hlavne dramatickým poklesom krátkodobých pohľadávok, ale aj zásob a dlhodobého hmotného majetku. Pokles krátkodobých pohľadávok spôsobil aj pokles tržieb. Môžeme poznamenať aj investičnú činnosť, a to hlavne do samostatných hnutelných vecí, táto položka neustále stúpala, s výnimkou posledného roku, kedy nastal mierny pokles (viď príloha č. 1 – Súvaha).

Vykonaná vertikálna analýza aktív spoločnosti vypovedá o jej majetkovej štruktúre a možné povedať, že väčšinové zastúpenie v sledovanom období mali obežné aktíva, stále aktíva sa pohybovali v hodnote okolo 20 %. Za pozitívne môžeme označiť nulové hodnoty dlhodobých pohľadávok, ktoré signalizujú neefektívnu viazanosť finančných prostriedkov.

Pri horizontálnej analýze pasív dochádza ku neustálemu zvyšovaniu vlastného kapitálu. Hlavným dôvodom je, že sa spoločnosti darilo zvyšovať zisk z minulých rokov a výsledok hospodárenia, ktorý rástol do roku 2014 no v poslednom roku klesol. Spoločnosť len veľmi málo využíva cudzie zdroje vo forme bankových úverov a výpomocí. Je to síce na prvý pohľad dobrý signál, že spoločnosť boliaschopná financovať svoju aktivitu väčšinou z vlastných zdrojov, no o efektívnosti by sa dalo polemizovať. Pri cudzích zdrojoch dochádzalo ku navyšovaniu do roku 2014, v roku 2015 poklesli. Výrazne narástli v roku 2013, kde príčinou bol nárast krátkodobých záväzkov. Záväzky z obchodného styku boli v cudzích zdrojoch využívané maximálne, čo by však v prípade nestability platobnej schopnosti spoločnosti mohlo značiť výrazný problém.

Z hľadiska vertikálnej analýzy strany pasív je možné konštatovať, že firma takmer vo všetkých sledovaných obdobiach odpovedala tendenciám v tejto oblasti podnikania, pretože obecné platí, že výrobné firmy majú z hľadiska finančnej štruktúry tendenciu vo zvýšenej miere

uprednostňovať vlastné zdroje financovania. Jediná výnimka nastala v roku 2013, kedy cudzie zdroje prevyšovali vlastný kapitál kvôli zvýšeniu krátkodobých záväzkov.

Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát má podobný vývoj ako horizontálna analýza súvahy. Od začiatku sledovaného obdobia do roku 2014 VH BÚO stúpal a naopak v poslednom roku poklesol. Nárast bol zapríčinený hlavne zvyšovaním VH z hospodárskej činnosti, pokles zasa jeho znížením. VH z finančnej činnosti sa nachádzal v prvých troch rokoch v mínusových hodnotách, do kladných čísel sa dostal až v roku 2015, a to vďaka nárastu výnosových úrokov.

Vertikálnu analýzu VZZ posudzujeme z hľadiska štruktúry výnosových položiek a štruktúry nákladových položiek. Štruktúra výnosových položiek bola zo značnej časti tvorená tržbami z predaja vlastných výrobkov a služieb, čo je pre výrobné podniky typické. Tieto tržby mali v sledovanom období rastúci charakter. Menšiu časť s neustálym klesajúcim trendom tvorili tržby z predaja tovaru. Nákladové položky tvorili predovšetkým výkonová spotreba, ktorá sa v čase zvyšovala, náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru, tie sa znižovali a svoje miesto medzi nákladovými položkami mali aj osobné náklady.

Analýza pomocou pomerových ukazovateľov

Vývoj ukazovateľov likvidity vykazoval takmer vo všetkých prípadoch pozitívny trend. Dokonca ukazovateľ pohotovej likvidity dosahoval v posledných dvoch rokoch sledovaného obdobia hodnoty nad odporúčané hranice, čo je zapríčinené nadmernou viazanosťou finančných prostriedkov v obežných aktívach, konkrétne na účtoch v bankách. Táto situácia je výhodná z hľadiska veriteľov, pretože tieto hodnoty likvidity dávajú záruky návratnosti finančných prostriedkov.

Všetky ukazovatele rentability zaznamenali počas celého sledovaného obdobia rovnaký vývoj. Dá sa povedať, že počas celého obdobia mierne rástli, až na rok 2014, kedy všetky ukazovatele prudko vzrástli a v nasledujúcom roku opäť pokračovali v trende prvých dvoch rokov. Tento výkyv bol spôsobený výrazným nárastom tržieb v danom roku.

Ukazovatele zadlženosti pre firmu vyšli pozitívne.

Ukazovatele aktivity môžeme taktiež hodnotiť kladne. Obraty aktív, pohľadávok, záväzkov a zásob sa vo väčšine prípadov zvyšovali a doba za akú sa obrátili sa naopak znižovala, čo je pozitívny trend.

Analýza pomocou sústav pomerových ukazovateľov

Z bankrotných modelov bol použitý Altmanov model, ktorý počas celého obdobia vykazoval hodnoty, podľa ktorých sa firma nachádza v pásme prosperity. Podľa druhého aplikovaného modelu, Indexu IN₀₅, firma dosiahla hodnoty vysoko nad hornú hranicu. Ako posledný sme zvolili Tafflerov model, ktorý taktiež ako predchádzajúci dosahoval vysoké hodnoty. Na základe dosiahnutých výsledkov pomocou bankrotných modelov môžeme s určitosťou poznamenať, že podniku bankrot nehrozí.

Kralickov Quicktest a Index bonity boli použité v rámci aplikácie bonitných modelov. Podľa výsledkov Kralickovho Quicktestu by sme podnik zaradili v sledovanom období do „šedej zóny“, situácia je teda nejednoznačná a nie je možné striktne konštatovať celkovú situáciu. Výsledky Indexu bonity taktiež počas prvých dvoch rokov zaradzovali podnik ku podnikom s určitými problémami, no v nasledujúcich rokoch sa situácia zlepšila a podnik sa radil k dobrým až extrémne dobrým podnikom.

Celkové zhodnotenie

Z výsledkov získaných spracovaním finančnej analýzy hodnotíme spoločnosť K.V.N. - Novot', s. r. o. ako spoločnosť stabilnú, každoročne dosahujúcu zisk. Spoločnosť je taktiež dostatočne likvidná na to, aby bola schopná splácať svoje záväzky. Na základe bankrotných a modelov musíme poznamenať, že spoločnosti bankrot nehrozí, naopak má potenciál do budúcnosti sa rozvíjať. To usudzujeme aj na základe toho, že automobilový priemysel, ktorý tvorí kľúčových odberateľov spoločnosti, výrazne rastie. Dokonca sa očakáva príchod novej automobilky na Slovensko, čo by mohla spoločnosť vo svojom rozvoji využiť. Bonitné modely len potvrdili bonitu spoločnosti, čo je určite priaznivý ukazovateľ ako pre súčasných obchodných partnerov tak aj pre potenciálnych.

Spoločnosti by sme odporučili viac sa angažovať v investičnej činnosti, pretože až príliš voľných peňažných prostriedkov má viazaných v obežných aktívach, konkrétne na účtoch v bankách. Tieto peniaze by mohli byť využité a zhodnotené viac ako na týchto účtoch. Investovať by určite mohli do rôznych školení pre zamestnancov, podporiť ich kvalifikáciu a tým zvýšiť produktivitu práce. Alebo napríklad aj do stálych aktív, konkrétne do rozšírenia skladových priestorov a taktiež zväčšenia plochy pre nakládku a vykládku kamiónov, čo by uľahčilo činnosti súvisiace s výrobným procesom. V prípade, že by sa firma rozhodla investovať, odporúčame vypracovať samostatnú analýzu prípadne podnikateľský plán konkrétnej zamýšľanej investície.

6 Záver

Cieľom tejto bakalárskej práce bolo zhodnotiť finančnú stabilitu spoločnosti K.V.N. - Novot', s. r. o. pomocou finančnej analýzy za obdobie 2012 – 2015 a následne stanoviť, v prípade nájdených problémov, námety a odporúčania na ich riešenie.

Finančnú situáciu a finančné hospodárenie je potrebné neustále pozorovať. Pokiaľ chce byť podnik ekonomicky úspešný, mal by pravidelne spracovávať finančnú analýzu a na základe výsledkov môže vedenie firmy prijať rozhodnutia smerujúce ku zlepšeniu situácie v podniku.

V stručnosti by sme mohli charakterizovať spoločnosť ako prosperujúcu bez žiadnych známk naznačujúcich zlú finančnú situáciu alebo bankrot.

Spoločnosti sme odporučili využiť možnosť získať ďalšieho kvalitného odberateľa spojenú s príchodom britskej automobilky Jaguar Land Rover na Slovensko a ponúknuť jej svoje služby. Taktiež sme jej navrhli zvýšiť investičnú činnosť, napríklad do stálych aktív, konkrétne rozšíriť sklady alebo zvýšiť kvalifikáciu zamestnancov rôznymi školeniami, a to z toho dôvodu, že príliš veľa peňažných prostriedkov má viazaných na bankových účtoch a nie sú efektívne využívané.

K.V.N. – Novot', s. r. o. vykazovala v celom sledovanom období priaznivé výsledky vo všetkých analyzovaných oblastiach, preto si dovoľíme odhadnúť, že aj v budúcnosti bude stabilnou a rozvíjajúcou sa spoločnosťou vo svojom odbore.

Zoznam použitej literatúry

Knížné publikácie

1. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 80-2511-830-4.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
4. FRIDSON, Martin and Fernando ALVAREZ. *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*. Third Edition. New York: John Wiley & Sons, Inc., 2002. 396 s. ISBN 978-0471409151.
5. KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
6. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktual. vyd. Praha: Grada, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
7. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera*. Grada ,1999. 195 s. ISBN 80-7226-140-1.
8. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
9. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4048-8.
10. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
11. NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
12. KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk. 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.

Zoznam skratiek

A	Aktíva
CF	Cash flow
CZ	Cudzie zdroje
ČPK	Čistý pracovný kapitál
DFM	Dlhodobý finančný majetok
DHM	Dlhodobý hmotný majetok
DNM	Dlhodobý nehmotný majetok
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk pred úrokmi a daňami
EBT	Zisk pred zdanením
FS	Finančná situácia
KBÚ	Krátkodobé bankové úvery
KD	Krátkodobé dlhy
KFM	Krátkodobý finančný majetok
KZ	Krátkodobé zdroje
OA	Obežné aktíva
PP	Peňažné prostriedky
ROA	Rentabilita aktív
ROCE	Rentabilita dlhodobých zdrojov
ROE	Rentabilita vlastného kapitálu
ROS	Rentabilita tržieb
SH	Súhrnné hodnotenie
s. r. o.	Spoločnosť s ručením obmedzeným

T	Tržby
t	Sadzba dane
Ú	Úroky
VH	Výsledok hospodárenia
VK	Vlastný kapitál
VS	Výnosová situácia
VÝN	Výnosy

Prehlásenie o využití výsledkov bakalárskej práce

Prohlašuji, že:

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 06. 05. 2016

.....

Andrea Bartošová

Zoznam príloh

Príloha č. 1	Súvaha K.V.N. - Novot', s. r. o. 2012 – 2015
Príloha č. 2	Výkaz ziskov a strát K.V.N. - Novot', s. r. o. 2012 – 2015
Príloha č. 3	Výkaz Cash Flow K.V.N. - Novot', s. r. o. 2012 – 2015
Príloha č. 4	Horizontálna analýza súvahy 2012 – 2015
Príloha č. 5	Vertikálna analýza súvahy 2012 – 2015
Príloha č. 6	Horizontálna analýza VZZ 2012 – 2015
Príloha č. 7	Vertikálna analýza VZZ 2012 – 2015

Prílohy

Príloha č. 1

Súvaha K.V.N. - Novot', s. r. o., 2012 – 2015

Strana aktív

a	b	c	2012	2013	2014	2015
	Spolu majetok r. 002 + r. 003 + r. 032 + r. 062	001	2 108 693,00	2 813 042,00	4 287 432,00	4 031 545,00
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	n	-	-	-	-
B.	Neobežný majetok r. 004 + r. 013 + r. 023	003	436 984,00	553 838,00	1 031 846,00	941 201,00
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 005 až r. 012)	004	-	-	-	-
B.I.1.	Zriaďovacie náklady (011) - /071, 091A/	005	-	-	-	-
B.I.2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	006	-	-	-	-
B.I.3.	Softvér (013) - /073, 091A/	007	-	-	-	-
B.I.4.	Oceniteľné práva (014) - /074, 091A/	008	-	-	-	-
B.I.5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	009	-	-	-	-
B.I.6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	010	-	-	-	-
B.I.7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	011	-	-	-	-
B.I.8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	012	-	-	-	-
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 014 až r. 022)	013	436 984,00	553 838,00	1 031 846,00	941 201,00
B.II.1.	Pozemky (031) - 092A	014	10 953,00	10 953,00	10 953,00	10 953,00
B.II.2.	Stavby (021) - /081, 092A/	015	324 623,00	439 409,00	411 378,00	383 347,00
B.II.3.	Samostatné hmotné veci a súbory hmotných vecí (022) - /082, 092A/	016	50 181,00	103 476,00	609 515,00	545 791,00
B.II.4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	017	-	-	-	-
B.II.5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	018	-	-	-	-
B.II.6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	019	-	-	-	-
B.II.7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020	51 227,00	-	-	1 110,00
B.II.8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	021	-	-	-	-
B.II.9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	022	-	-	-	-
B.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 024 až 031)	023	-	-	-	-
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) - 096A	024	-	-	-	-
B.III.2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	025	-	-	-	-
B.III.3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	026	-	-	-	-
B.III.4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	027	-	-	-	-
B.III.5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	028	-	-	-	-
B.III.6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	029	-	-	-	-
B.III.7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	030	-	-	-	-
B.III.8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	031	-	-	-	-
B.III.8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	031	-	-	-	-
C.	Obežný majetok r. 033 + r. 041 + r. 048 + r. 056	032	1 671 204,00	2 258 209,00	3 254 641,00	3 089 792,00
C.I.	Zásoby súčet (r. 034 až 040)	033	466 647,00	137 120,00	204 176,00	90 168,00
C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	034	338 750,00	98 165,00	172 738,00	52 172,00
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	035	28 048,00	12 197,00	7 204,00	13 034,00
C.I.3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	036	-	-	-	-
C.I.4.	Výrobky (123) - 194	037	63 549,00	26 758,00	28 074,00	20 380,00
C.I.5.	Zvieratá (124) - 195	038	-	-	-	-
C.I.6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	039	36 300,00	-	-	-
C.I.7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	040	-	-	(3 840,00)	4 582,00
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 042 až r. 047)	041	-	-	-	-
C.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	042	-	-	-	-
C.II.2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	043	-	-	-	-
C.II.3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	044	-	-	-	-
C.II.4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	045	-	-	-	-
C.II.5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	046	-	-	-	-
C.II.6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	047	-	-	-	-

C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 049 až 055)	048	682 158,00	1 231 216,00	2 480 276,00	1 791 809,00
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	049	654 151,00	1 144 816,00	1 576 181,00	910 505,00
C.III.2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	050	-	-	-	-
C.III.3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	051	-	-	-	-
C.III.4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA, 398A) - 391A	052			601 800,00	767 089,00
C.III.5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	053	-	-	-	-
C.III.6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	054	28 007,00	-	215 895,00	27 815,00
C.III.7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	055	-	86 400,00	86 400,00	86 400,00
C.IV.	Finančné účty súčet (r. 057 až r. 061)	056	522 399,00	889 873,00	570 189,00	1 207 815,00
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	057	1 467,00	18 422,00	51 060,00	19 738,00
C.IV.2.	Účty v bankách (221A, 22X +/-261)	058	520 932,00	871 451,00	519 129,00	1 188 077,00
C.IV.3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	059	-	-	-	-
C.IV.4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	060	-	-	-	-
C.IV.3.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	061	-	-	-	-
D.I.	Časové rozlíšenie r. 063 a r. 064	062	505,00	995,00	945,00	552,00
D.I.1.	Náklady budúcich období (381, 382)	063	505,00	995,00	945,00	552,00
D.I.2.	Prijmy budúcich období (385)	064	-	-	-	-

Strana pasív

a	b	c	2012	2013	2014	2015
	Spolu vlastné imanie a záväzky r. 066 + r. 086 + r. 116	065	2 108 693,00	2 813 042,00	4 287 432,00	4 031 545,00
A.	Vlastné imanie r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 085	066	1 254 237,00	1 342 072,00	2 238 321,00	2 488 623,00
A.I.	Základné imanie súčet (r. 068 až 070)	067	9 958,00	9 958,00	10 000,00	10 000,00
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	068	9 958,00	9 958,00	10 000,00	10 000,00
A.I.2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (/-/252)	069	-	-	-	-
A.I.3.	Zmena základného imania +/- 419	070	-	-	-	-
A.II.	Kapitálové fondy súčet (r. 072 až 077)	071	-	-	-	-
A.II.1.	Emisné ážio (412)	072	-	-	-	-
A.II.2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	073	-	-	-	-
A.II.3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	074				
A.II.4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	075	-	-	-	-
A.II.5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	076	-	-	-	-
A.II.4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení (+/- 416)	077	-	-	-	-
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 079 až 081)	078	830,00	830,00	830,00	830,00
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	079	830,00	830,00	830,00	830,00
A.III.2.	Nedeliteľný fond (422)	080	-	-	-	-
A.III.3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	081	-	-	-	-
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 083 + r. 084	082	1 189 978,00	1 243 449,00	1 331 284,00	2 227 491,00
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	083	1 189 978,00	1 243 449,00	1 331 284,00	2 227 491,00
A.IV.2.	Neuhradená strata minulých rokov (/-/429)	084	-	-	-	-
A.V.	Hodpodársky výsledok za účtovné obdobie +/- r. 001 - (r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 086 + r. 116)	085	53 471,00	87 835,00	896 207,00	250 302,00
B.	Záväzky r. 087 + r. 091 + r. 102 + r. 112	086	854 456,00	1 470 970,00	1 852 481,00	1 381 751,00
B.I.	Rezervy súčet (r. 088 až r. 090)	087	1 855,00	1 684,00	6 091,00	4 040,00
B.I.1.	Rezervy zákonné (451A)	088	1 855,00	-	-	-
B.I.2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	089				
B.I.3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	090	-	1 684,00	6 091,00	4 040,00
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 092 až r. 101)	091	11 400,00	9 774,00	8 931,00	7 310,00
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	092	-	-	-	-
B.II.2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	093	-	-	-	-
B.II.3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (471A)	094	-	-	-	-
B.II.4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	095	-	-	-	-
B.II.5.	Dlhodobé prijaté preddávky (475A)	096	-	-	-	-
B.II.6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	097	-	-	-	-
B.II.7.	Vydané dlhopisy (473A/-/255A)	098	-	-	-	-
B.II.8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	099	4 979,00	3 471,00	3 663,00	3 494,00
B.II.9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	100	-	-	-	-
B.II.10.	Odložený daňový záväzok (481A)	101	6 421,00	6 303,00	5 268,00	3 816,00

B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 103 až r. 111)	102	841 201,00	1 435 251,00	1 824 395,00	1 368 535,00
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	103	807 294,00	1 367 709,00	1 498 613,00	1 276 906,00
B.III.2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	104	-	-	-	-
B.III.3.	Záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (361A, 471A)	105	-	-	-	-
B.III.4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	106	-	-	-	-
B.III.5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	107	-	-	-	-
B.III.6.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	108	19 789,00	25 173,00	25 648,00	23 526,00
B.III.7.	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia (336, 479A)	109	12 391,00	16 001,00	15 978,00	14 692,00
B.III.8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	110	1 312,00	27 356,00	284 303,00	53 081,00
B.III.9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	111	415,00	(988,00)	(147,00)	330,00
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r. 113 až r. 115)	112	-	24 261,00	13 064,00	1 866,00
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	113	-	24 261,00	13 064,00	1 866,00
B.IV.2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	114	-	-	-	-
B.IV.3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, /-255A)	115	-	-	-	-
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 117 a r. 118)	116	-	-	196 630,00	161 171,00
C.I.1.	Výdavky budúcich období (383)	117	-	-	-	-
C.I.2.	Výnosy budúcich období (384)	118	-	-	196 630,00	161 171,00

Príloha č. 2

Výkaz ziskov a strát K.V.N. - Novot', s. r. o., 2012 – 2015

a	b	c	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby z predaja tovaru (604)	01	2 839 100	1 331 133	331 616	-
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	02	2 627 146	1 296 456	305 546	-
+	Obchodná marža r. 01 - r. 02	03	211 954	34 677	26 070	-
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	04	5 399 566	6 711 628	12 224 959	12 183 306
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	5 439 303	6 764 269	12 228 637	12 185 170
II.2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtová skupina 61)	06	(39 737)	(52 641)	(3 678)	(1 864)
II.3.	Aktivácia (účtová skupina 62)	07	-	-	-	-
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	08	5 152 339	6 118 133	10 608 502	11 480 960
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	09	3 988 438	4 791 049	8 826 722	9 414 628
B.2.	Služby (účtová skupina 51)	10	1 163 901	1 327 084	1 781 780	2 066 332
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	11	459 181	628 172	1 642 527	702 346
C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až r. 16)	12	451 639	507 422	543 719	504 910
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	325 873	365 451	394 135	364 883
C.2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	-	-	-	-
C.3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	15	114 507	129 173	137 938	128 512
C.4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	11 259	12 798	11 646	11 515
D.	Dane a poplatky (účtová skupina 53)	17	4 160	3 301	3587	3564
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	18	41 891	51 130	113 925	156 961
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	805 266	764 464	1 860 009	1 052 378
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	698 017	708 051	1 704 676	809 513
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	21	-	-	-	-
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	22	-	-	-	-
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	23	2 462	2 462	-	-
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	24	-	-	-	-
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	25	7 573	89	24 411	49 669
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543 až 546, 548, 549)	26	5 183	2 639	8 989	7 503
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-) (697)	27	-	-	-	-
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-) (597)	28	-	-	-	-
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r. 11 - r. 12 - r. 17 - r. 18 + r. 19 - r. 20 + r. 21 - r. 22 + r. 23 - r. 24 + r. 25 - r. 26 + (-r. 27) - (-r. 28)	29	68 668	117 720	1 152 051	321 942
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	30	-	-	-	-
K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	31	-	-	-	-
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 33 + r. 34 + r. 35	32	-	-	-	-
IX.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	33	-	-	-	-
IX.2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	34	-	-	-	-
IX.3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	35	-	-	-	-
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	36	-	-	-	-
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	37	-	-	-	-
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664, 667)	38	-	-	-	-
M.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	39	-	-	-	-
XII.	Výnosové úroky (662)	40	369	794	175	1 853
N.	Nákladové úroky (562)	41	747	1 375	1 067	411
XIII.	Kurzové zisky (663)	42	-	-	-	-
O.	Kurzové straty (563)	43	-	-	-	-
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	44	-	-	-	-
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	45	1 714	2 278	1 254	936
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	46	-	-	-	-
Q.	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	47	-	-	-	-
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	48	-	-	-	-
R.	Tvorba opravných položiek do nákladov na finančnú činnosť (579)	49	-	-	-	-
XVII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	50	-	-	-	-
S.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	51	-	-	-	-

*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 30 - r. 31 + r. 32 + r. 36 - r. 37 + r. 38 - r. 39 + r. 40 - r. 41 + r. 42 - r. 43 + r. 44 - r. 45 + r. 46 - r. 47 + r. 48 - r. 49 + (-r. 50) - (-r. 51)	52	(2 092)	(2 859)	(2 146)	506
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 54 + r. 55	53	13 105	27 026	253 698	72 146
T.1.	- splatná (591, 595)	54	14 469	27 143	254 733	73 598
T.2.	- odložená (+/- 592)	55	(1 364)	(117)	(1 035)	(1 452)
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r. 29 + r. 52 - r. 53	56	53 471	87 835	896 207	250 302
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	57	-	-	-	-
U.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	58	-	-	-	-
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 60 + r. 61	59	-	-	-	-
T.1.	- splatná (593)	60	-	-	-	-
T.2.	- odložená (+/- 594)	61	-	-	-	-
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r. 57 - r. 58 - r. 59	62	-	-	-	-
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	63	-	-	-	-
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) r. 56 + r. 62 - r. 63	64	53 471	87 835	896 207	250 302

Príloha č. 3

Výkaz Cash Flow K.V.N. - Novot', s. r. o., 2012 – 2015

Názov riadku	Č. riadku	2012	2013	2014	2015	
P.	Stav peňažných prostriedkov na začiatku účt. obdobia	1	651 367	520932	871452	519129
	Peňažné toky z hlavnej zárobkovej činnosti	2	0	0	0	0
Z	Účtovný zisk - strata z bežnej činnosti pred zdanením	3	66 576	114861	1149904	322448
A.1.	Nepeňažné operácie ovplyvňujúce VH	4	-44009	-54479	80608	-196749
A.1.1.	Odpisy stálych aktív	5	-41892	-51130	-113926	-156962
A.1.2.	Zmena stavu	6	-25	-490	196680	-35066
	a) opravných položiek	7	0	0	0	0
	b) rezerv	8	0	0	0	0
	c) prechodových účtov aktív a pasív	9	-25	-490	196680	-35066
A.1.3.	Zisk (strata) z predaja stálych aktív	10	-1714	-2278	-1254	-6163
A.1.4.	Výnosy z dividend a podielov na zisku	11	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	12	-378	-581	-892	1442
A.*	Čistý peňažný tok z podnikateľskej činnosti pred zdanením	13	22567	60382	1230512	125699
A.2.	Zmena potreby pracovného kapitálu	14	-78335	374348	-922564	340852
A.2.1.	Zmena stavu pohľadávok z podnikateľských činností	15	122626	-578126	-1033163	500387
A.2.2.	Zmena stavu krátkodobých záväzkov z podnikateľských činností	16	-205189	621885	177656	-273543
A.2.3.	Zmena stavu zásob	17	4228	330589	-67057	114008
A.**	Čistý peňažný tok z podnikateľskej činnosti pred zdanením a mimoriadnymi položkami	18	-55768	434730	307948	466551
A.3.	Úroky účtované do nákladov	19	0	0	0	0
A.4.	Úroky účtované do výnosov	20	0	0	0	0
A.6.1.	Zaplatená daň z príjmov PO z bežnej činnosti a domerky dane	21	0	0	0	0
A.6.	Mimoriadny VH vrátane úhrady splatnej dane z príjmov z mimoriadnej činnosti	22	0	0	0	0
A.***	Čistý peňažný tok z podnikateľskej činnosti	23	-55768	434730	307948	466551
	Peňažné toky z investičnej činnosti	24	0	0	0	0
B.1.	Výdaje spojené s obstaraním stálych aktív	25	-124587	-116854	-478008	90644
B.2.	Príjmy z predaja stálych aktív	26	5500	1900	1600	13278
B.4.	Pôžičky a úvery spríazneným osobám	27	0	0	0	0
B.***	Čistý peňažný tok z investičných činností	28	-119087	-114954	-476408	103922
	Peňažné toky z finančných činností	29	0	0	0	0
D.1.	Zmena stavu dlhodobých prípadne krátkodobých záväzkov	30	-3733	24144	-12233	-12649
D.2.	Peňažné toky v oblasti vlastného imania	31	0	0	42	0
D.2.1.	Zvýšenie peňažných prostriedkov z titulu zvýšenia vkladov vlastného imania	32	0	0	42	0
D.2.2.	Vyplatenie podielov na vlastnom imaní spoločníkom	33	0	0	0	0
D.2.3.	Peňažné dary a dotácie do vlastného imania	34	0	0	0	0
D.2.4.	Úhrada straty spoločníkmi	35	0	0	0	0
D.2.5.	Priame platby na vrub fondov	36	0	0	0	0
D.2.6.	Vyplatené dividendy alebo podiely na zisku vrátane zrážkovej dane	37	0	0	0	0
D.3.	Prijaté dividendy a podiely na zisku	38	0	0	0	0
D.***	Čistý peňažný tok vzťahujúci sa k investičnej činnosti	39	-3733	24144	-12191	-12649
E.	Výsledkové kurzové rozdiely na konci obdobia	40	0	0	0	0
E.1.	Kurzové straty	41	0	0	0	0
E.2.	Kurzové zisky	42	0	0	0	0
F.	Čisté zvýšenie/zníženie peňažných príjmov a peňažných ekvivalentov	43	-130871	373765	-52346	732156
R.	Stav peňažných prostriedkov na konci účtovného obdobia	44	1467	18422	51060	19738

Príloha č. 4

Horizontálna analýza súvahy, 2012 – 2015

Označenie	STRANA AKTÍV	Horizontálna analýza aktív v rokoch 2012 - 2015					
		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
		Absolútna zmena (v €)	Relatívna zmena (v %)	Absolútna zmena (v €)	Relatívna zmena (v %)	Absolútna zmena (v €)	Relatívna zmena (v %)
a	b						
	Spolu majetok r. 002 + r. 003 + r. 032 + r. 062	704 349,00	33,40%	1 474 390,00	52,41%	(255 887,00)	-5,97%
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	-	-	-	-	-	-
B.	Neobežný majetok r. 004 + r. 013 + r. 023	116 854,00	26,74%	478 008,00	86,31%	(90 645,00)	-8,78%
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 005 až r. 012)	-	-	-	-	-	-
B.I.1.	Zriaďovacie náklady (011) - /071, 091A/	-	-	-	-	-	-
B.I.2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	-	-	-	-	-	-
B.I.3.	Softvér (013) - /073, 091A/	-	-	-	-	-	-
B.I.4.	Oceniteľné práva (014) - /074, 091A/	-	-	-	-	-	-
B.I.5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	-	-	-	-	-	-
B.I.6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	-	-	-	-	-	-
B.I.7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	-	-	-	-	-	-
B.I.8.	Poskytnuté preddávky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	-	-	-	-	-	-
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 014 až r. 022)	116 854,00	26,74%	478 008,00	86,31%	(90 645,00)	-8,78%
B.II.1.	Pozemky (031) - 092A	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
B.II.2.	Stavby (021) - /081, 092A/	114 786,00	35,36%	(28 031,00)	-6,38%	(28 031,00)	-6,81%
B.II.3.	Samostatné hmotné veci a súbory hmotných vecí (022) - /082, 092A/	53 295,00	106,21%	506 039,00	489,04%	(63 724,00)	-10,45%
B.II.4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	-	-	-	-	-	-
B.II.5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	-	-	-	-	-	-
B.II.6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	-	-	-	-	-	-
B.II.7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	(51 227,00)	-100,00%	-	-	1 110,00	-
B.II.8.	Poskytnuté preddávky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	-	-	-	-	-	-
B.II.9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	-	-	-	-	-	-
B.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 024 až 031)	-	-	-	-	-	-
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) - 096A	-	-	-	-	-	-
B.III.2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	-	-	-	-	-	-
B.III.3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	-	-	-	-	-	-
B.III.4.	Pôžičky účtovnej jednotky v konsolidovanom celku (066A) - 096A	-	-	-	-	-	-
B.III.5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	-	-	-	-	-	-
B.III.6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	-	-	-	-	-	-
B.III.7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	-	-	-	-	-	-
B.III.8.	Poskytnuté preddávky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	-	-	-	-	-	-
C.	Obežný majetok r. 033 + r. 041 + r. 048 + r. 056	587 005,00	35,12%	996 432,00	44,12%	(164 849,00)	-5,07%
C.I.	Zásoby súčet (r. 034 až 040)	(329 527,00)	-70,62%	67 056,00	48,90%	(114 008,00)	-55,84%
C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	(240 585,00)	-71,02%	74 573,00	75,97%	(120 566,00)	-69,80%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	(15 851,00)	-56,51%	(4 993,00)	-40,94%	5 830,00	80,93%
C.I.3.	Základná výroba a predpokladanú dobu ukončenia dlhšiu ako jeden rok 12X - 192A	-	-	-	-	-	-
C.I.4.	Výrobky (123) - 194	(36 791,00)	-57,89%	1 316,00	4,92%	(7 694,00)	-27,41%
C.I.5.	Zvieratá (124) - 195	-	-	-	-	-	-
C.I.6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	(36 300,00)	-100,00%	-	-	-	-
C.I.7.	Poskytnuté preddávky na zásoby (314A) - 391A	-	-	(3 840,00)	-	8 422,00	-219,32%
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 042 až r. 047)	-	-	-	-	-	-
C.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	-	-	-	-	-	-
C.II.2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	-	-	-	-	-	-
C.II.3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	-	-	-	-	-	-
C.II.4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	-	-	-	-	-	-
C.II.5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	-	-	-	-	-	-
C.II.6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	-	-	-	-	-	-
C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 049 až 055)	549 058,00	80,49%	1 249 060,00	101,45%	(688 467,00)	-27,76%
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	490 665,00	75,01%	431 365,00	37,68%	(665 676,00)	-42,23%
C.III.2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	-	-	-	-	-	-
C.III.3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	-	-	-	-	-	-
C.III.4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA, 398A) - 391A	-	-	601 800,00	-	165 289,00	27,47%
C.III.5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	-	-	-	-	-	-
C.III.6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	(28 007,00)	-100,00%	215 895,00	-	(188 080,00)	-87,12%
C.III.7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	86 400,00	-	-	0,00%	-	0,00%
C.IV.	Finančné účty súčet (r. 057 až r. 061)	367 474,00	70,34%	(319 684,00)	-35,92%	637 626,00	111,83%
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	16 955,00	1155,76%	32 638,00	177,17%	(31 322,00)	-61,34%
C.IV.2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	350 519,00	67,29%	(352 322,00)	-40,43%	668 948,00	128,86%
C.IV.3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	-	-	-	-	-	-
C.IV.4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	-	-	-	-	-	-
C.IV.5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	-	-	-	-	-	-
D.I.	Časové rozlíšenie r. 063 a r. 064	490,00	97,03%	(50,00)	-5,03%	(393,00)	-41,59%
D.I.1.	Náklady budúcich období (381, 382)	490,00	97,03%	(50,00)	-5,03%	(393,00)	-41,59%
D.I.2.	Príjmy budúcich období (385)	-	-	-	-	-	-

Označenie	STRANA PASÍV	Horizontálna analýza pasív v rokoch 2012 - 2015					
		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
		Absolútna zmena (v €)	Relatívna zmena (v %)	Absolútna zmena (v €)	Relatívna zmena (v %)	Absolútna zmena (v €)	Relatívna zmena (v %)
a	b						
	Spolu vlastné imanie a záväzky r. 066 + r. 086 + r. 116	704 349,00	33,40%	1 474 390,00	52,41%	(255 887,00)	-5,97%
A.	Vlastné imanie r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 085	87 835,00	7,00%	896 249,00	66,75%	250 302,00	11,15%
A.I.	Základné imanie súčet (r. 068 až 070)	-	0,00%	42,00	0,42%	-	0,00%
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	-	0,00%	42,00	0,42%	-	0,00%
A.I.2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (-/-252)	-	-	-	-	-	-
A.I.3.	Zmena základného imania +/- 419	-	-	-	-	-	-
A.II.	Kapitálové fondy súčet (r. 072 až 077)	-	-	-	-	-	-
A.II.1.	Emisné ážio (412)	-	-	-	-	-	-
A.II.2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	-	-	-	-	-	-
A.II.3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	-	-	-	-	-	-
A.II.4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	-	-	-	-	-	-
A.II.5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí (+/- 415)	-	-	-	-	-	-
A.II.6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení (+/- 416)	-	-	-	-	-	-
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 079 až 081)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
A.III.2.	Nedeliteľný fond (422)	-	-	-	-	-	-
A.III.3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	-	-	-	-	-	-
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 083 + r. 084	53 471,00	4,49%	87 835,00	7,06%	896 207,00	67,32%
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	53 471,00	4,49%	87 835,00	7,06%	896 207,00	67,32%
A.IV.2.	Neuhrazená strata minulých rokov (-/-429)	-	-	-	-	-	-
A.V.	Hodpodársky výsledok za účtovné obdobie +/- r. 001 - (r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 086 + r. 116)	34 364,00	64,27%	808 372,00	920,33%	(645 905,00)	-72,07%
B.	Záväzky r. 087 + r. 091 + r. 102 + r. 112	616 514,00	72,15%	381 511,00	25,94%	(470 730,00)	-25,41%
B.I.	Rezervy súčet (r. 088 až r. 090)	(171,00)	-9,22%	4 407,00	261,70%	(2 051,00)	-33,67%
B.I.1.	Rezervy zákonné (451A)	(1 855,00)	-100,00%	-	-	-	-
B.I.2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	-	-	-	-	-	-
B.I.3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	1 684,00	-	4 407,00	261,70%	(2 051,00)	-33,67%
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 092 až r. 101)	(1 626,00)	-14,26%	(843,00)	-8,62%	(1 621,00)	-18,15%
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	-	-	-	-	-	-
B.II.2.	Dlhodobé nefakturované dodávky (476A)	-	-	-	-	-	-
B.II.3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (471A)	-	-	-	-	-	-
B.II.4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	-	-	-	-	-	-
B.II.5.	Dlhodobé prijaté preddávky (475A)	-	-	-	-	-	-
B.II.6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	-	-	-	-	-	-
B.II.7.	Vydane dlhopisy (473A/-/255A)	-	-	-	-	-	-
B.II.8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	(1 508,00)	-30,29%	192,00	5,53%	(169,00)	-4,61%
B.II.9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	-	-	-	-	-	-
B.II.10.	Odložený daňový záväzok (481A)	(118,00)	-1,84%	(1 035,00)	-16,42%	(1 452,00)	-27,56%
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 103 až r. 111)	594 050,00	70,62%	389 144,00	27,11%	(458 860,00)	-24,99%
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	560 415,00	69,42%	130 904,00	9,57%	(221 707,00)	-14,79%
B.III.2.	Nefakturované dodávky (326, 476A)	-	-	-	-	-	-
B.III.3.	Záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (361A, 471A)	-	-	-	-	-	-
B.III.4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	-	-	-	-	-	-
B.III.5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	-	-	-	-	-	-
B.III.6.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	5 384,00	27,21%	475,00	1,89%	(2 122,00)	-8,27%
B.III.7.	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia (336, 479A)	3 610,00	29,13%	(23,00)	-0,14%	(1 286,00)	-8,05%
B.III.8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	26 044,00	1985,06%	256 947,00	939,27%	(231 222,00)	-81,33%
B.III.9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	(1 403,00)	-338,07%	841,00	-85,12%	477,00	-324,49%
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r. 113 až r. 115)	24 261,00	(11 197,00)	-46,15%	(11 198,00)	-85,72%	
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	24 261,00	(11 197,00)	-46,15%	(11 198,00)	-85,72%	
B.IV.2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	-	-	-	-	-	
B.IV.3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, -/255A)	-	-	-	-	-	
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 117 a r. 118)	-	-	196 630,00	-	-35 459,00	-18,03%
C.I.1.	Výdavky budúcich období (383)	-	-	-	-	-	-
C.I.2.	Výnosy budúcich období (384)	-	-	196 630,00	-	(35 459,00)	-18,03%

Príloha č. 5

Vertikálna analýza súvahy, 2012 – 2015

Označenie	STRANA AKTÍV	Vertikálna analýza aktív v rokoch 2012 - 2015			
a	b	% podiel na celkovej zložke			
		2012	2013	2014	2015
	Spolu majetok r. 002 + r. 003 + r. 032 + r. 062	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Neobežný majetok r. 004 + r. 013 + r. 023	20,72%	19,69%	24,07%	23,36%
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r. 005 až r. 012)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.1.	Zriaďovacie náklady (011) - /071, 091A/	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.3.	Softvér (013) - /073, 091A/	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.4.	Oceniteľné práva (014) - /074, 091A/	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.8.	Poskytnuté preddávky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r. 014 až r. 022)	20,72%	19,69%	24,07%	23,36%
B.II.1.	Pozemky (031) - 092A	0,52%	0,39%	0,26%	0,27%
B.II.2.	Stavby (021) - /081, 092A/	15,39%	15,62%	9,59%	9,51%
B.II.3.	Samostatné hmotné veci a súbory hmotných vecí (022) - /082, 092A/	2,38%	3,68%	14,22%	13,54%
B.II.4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	2,43%	0,00%	0,00%	0,03%
B.II.8.	Poskytnuté preddávky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r. 024 až 031)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) - 096A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 069, 06XA) - 096A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.8.	Poskytnuté preddávky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Obežný majetok r. 033 + r. 041 + r. 048 + r. 056	79,25%	80,28%	75,91%	76,64%
C.I.	Zásoby súčet (r. 034 až 040)	22,13%	4,87%	4,76%	2,24%
C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	16,06%	3,49%	4,03%	1,29%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	1,33%	0,43%	0,17%	0,32%
C.I.3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.4.	Výrobky (123) - 194	3,01%	0,95%	0,65%	0,51%
C.I.5.	Zvieratá (124) - 195	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	1,72%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.7.	Poskytnuté preddávky na zásoby (314A) - 391A	0,00%	0,00%	-0,09%	0,11%
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r. 042 až r. 047)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r. 049 až 055)	32,36%	43,77%	57,88%	44,44%
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	31,02%	40,70%	36,76%	22,58%
C.III.2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA, 398A) - 391A	0,00%	0,00%	14,04%	19,03%
C.III.5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	1,33%	0,00%	5,04%	0,69%
C.III.7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	0,00%	3,07%	2,02%	2,14%
C.IV.	Finančné účty súčet (r. 057 až r. 061)	24,77%	31,63%	13,30%	29,96%
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	0,07%	0,65%	1,19%	0,49%
C.IV.2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	24,70%	30,98%	12,11%	29,47%
C.IV.3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.IV.4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.IV.5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.I.	Časové rozlíšenie r. 063 a r. 064	0,02%	0,04%	0,02%	0,01%
D.I.1.	Náklady budúcich období (381, 382)	0,02%	0,04%	0,02%	0,01%
D.I.2.	Príjmy budúcich období (385)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Označenie	STRANA PASÍV	Vertikálna analýza pasív v rokoch 2012 - 2015			
a	b	% podiel na celkovej zložke			
		2012	2013	2014	2015
	Spolu vlastné imanie a záväzky r. 066 + r. 086 + r. 116	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastné imanie r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 085	59,48%	47,71%	52,21%	61,73%
A.I.	Základné imanie súčet (r. 068 až 070)	0,47%	0,35%	0,23%	0,25%
A.I.1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	0,47%	0,35%	0,23%	0,25%
A.I.2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (-/-252)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.I.3.	Zmena základného imania +/- 419	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy súčet (r. 072 až 077)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.1.	Emisné žižo (412)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení (+/- 416)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r. 079 až 081)	0,04%	0,03%	0,02%	0,02%
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	0,04%	0,03%	0,02%	0,02%
A.III.2.	Nedeliteľný fond (422)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r. 083 + r. 084	56,43%	44,20%	31,05%	55,25%
A.IV.1.	Narozdelený zisk minulých rokov (428)	56,43%	44,20%	31,05%	55,25%
A.IV.2.	Neuhraďená strata minulých rokov (-/-429)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.V.	Hodpodársky výsledok za účtovné obdobie +/- r. 001 - (r. 067 + r. 071 + r. 078 + r. 082 + r. 086 + r. 116)	2,54%	3,12%	20,90%	6,21%
B.	Záväzky r. 087 + r. 091 + r. 102 + r. 112	40,52%	52,29%	43,21%	34,27%
B.I.	Rezervy súčet (r. 088 až r. 090)	0,09%	0,06%	0,14%	0,10%
B.I.1.	Rezervy zákonné (451A)	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	0,00%	0,06%	0,14%	0,10%
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r. 092 až r. 101)	0,54%	0,35%	0,21%	0,18%
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (471A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.5.	Dlhodobé prijaté preddávky (475A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.7.	Vydané dlhopisy (473A/-/255A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	0,24%	0,12%	0,09%	0,09%
B.II.9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.10.	Odlôžený daňový záväzok (481A)	0,30%	0,22%	0,12%	0,09%
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r. 103 až r. 111)	39,89%	51,02%	42,55%	33,95%
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	38,28%	48,62%	34,95%	31,67%
B.III.2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.3.	Záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (361A, 471A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.6.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	0,94%	0,89%	0,60%	0,58%
B.III.7.	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia (336, 479A)	0,59%	0,57%	0,37%	0,36%
B.III.8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	0,06%	0,97%	6,63%	1,32%
B.III.9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	0,02%	-0,04%	0,00%	0,01%
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r. 113 až r. 115)	0,00%	0,56%	0,30%	0,05%
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	0,00%	0,86%	0,30%	0,05%
B.IV.2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.IV.3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, -/-255A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Časové rozlíšenie súčet (r. 117 a r. 118)	0,00%	0,00%	4,59%	4,00%
C.I.1.	Výdavky budúcich období (383)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.2.	Výnosy budúcich období (384)	0,00%	0,00%	4,59%	4,00%

Príloha č. 6

Horizontálna analýza VZZ, 2012 – 2015

Označenie	TEXT	Horizontálna analýza VZZ v rokoch 2012 - 2015					
		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
		Absolútna zmena (t)	Relatívna zmena (r %)	Absolútna zmena (t)	Relatívna zmena (r %)	Absolútna zmena (t)	Relatívna zmena (r %)
I.	Tržby z predaja tovaru (604)	(1 507 967)	-53,11%	(999 517)	-75,09%	(331 616)	-100,00%
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	(1 330 690)	-50,65%	(990 910)	-76,43%	(305 546)	-100,00%
+	Obchodná marža r. 01 - r. 02	(177 277)	-83,64%	(8 607)	-24,82%	(26 070)	-100,00%
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	1 312 062	24,30%	5 513 331	82,18%	(41 653)	-0,34%
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	1 324 966	24,36%	5 464 368	80,78%	(43 467)	-0,36%
II.2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtová skupina 61)	(12 904)	32,47%	48 963	-93,01%	1 814	-49,32%
II.3.	Aktivácia (účtová skupina 62)	-	-	-	-	-	-
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	965 794	18,74%	4 490 369	73,39%	872 458	8,22%
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	802 611	20,12%	4 035 673	84,23%	587 906	6,66%
B.2.	Služby (účtová skupina 51)	163 183	14,02%	454 696	34,26%	284 552	15,97%
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	168 991	36,80%	1 014 355	161,48%	(940 181)	-57,24%
C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až r. 16)	55 783	12,38%	36 297	7,15%	(38 809)	-71,14%
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	39 578	12,15%	28 684	7,85%	(29 252)	-7,42%
C.2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	-	-	-	-	-	-
C.3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	14 666	12,81%	8 765	6,79%	(9 426)	-6,83%
C.4.	Sociálne náklady (527, 528)	1 539	13,67%	(1 152)	-9,00%	(131)	-1,12%
D.	Dane a poplatky (účtová skupina 53)	(859)	-20,65%	286	8,66%	(23)	-0,64%
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	9 239	22,05%	62 795	122,81%	43 036	37,78%
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	(40 802)	-5,07%	1 095 545	143,31%	(807 631)	-43,42%
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	10 034	1,44%	996 625	140,76%	(895 163)	-52,51%
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	-	-	-	-	-	-
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	-	-	-	-	-	-
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	-	0,00%	(2 462)	-100,00%	-	-
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	-	-	-	-	-	-
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	(7 484)	-98,82%	24 322	27328,09%	25 258	103,47%
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543 až 546, 548, 549)	(2 544)	-49,08%	6 350	240,62%	(1 486)	-16,53%
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-) (697)	-	-	-	-	-	-
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-) (597)	-	-	-	-	-	-
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r. 11 - r. 12 - r. 17 - r. 18 + r. 19 - r. 20 + r. 21 - r. 22 + r. 23 - r. 24 + r. 25 - r. 26 + (-r. 27) - (-r. 28)	49 052	71,43%	1 034 331	878,64%	(830 109)	-72,05%
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	-	-	-	-	-	-
K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	-	-	-	-	-	-
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 33 + r. 34 + r. 35	-	-	-	-	-	-
IX.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	-	-	-	-	-	-
IX.2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	-	-	-	-	-	-
IX.3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	-	-	-	-	-	-
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	-	-	-	-	-	-
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	-	-	-	-	-	-
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664, 667)	-	-	-	-	-	-
M.	567)	-	-	-	-	-	-
XII.	Výnosové úroky (662)	425	115,18%	(619)	-77,96%	1 678	958,86%
N.	Nákladové úroky (562)	628	84,07%	(308)	-22,40%	(656)	-61,48%
XIII.	Kurzové zisky (663)	-	-	-	-	-	-
O.	Kurzové straty (563)	-	-	-	-	-	-
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	-	-	-	-	-	-
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	564	32,91%	(1 024)	-44,95%	(318)	-25,36%
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	-	-	-	-	-	-
Q.	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	-	-	-	-	-	-
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	-	-	-	-	-	-
R.	Tvorba opravných položiek do nákladov na finančnú činnosť (579)	-	-	-	-	-	-
XVII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	-	-	-	-	-	-
S.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	-	-	-	-	-	-
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 30 - r. 31 + r. 32 + r. 36 - r. 37 + r. 38 - r. 39 + r. 40 - r. 41 + r. 42 - r. 43 + r. 44 - r. 45 + r. 46 - r. 47 + r. 48 - r. 49 + (-r. 50) - (-r. 51)	(767)	36,66%	713	-24,94%	2 652	-123,58%
I.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 54 + r. 55	13 921	106,23%	226 672	838,72%	(181 552)	-71,56%
T.1.	- splatná (591, 595)	12 674	87,59%	227 590	838,49%	(181 135)	-71,11%
T.2.	- odložená (+/- 592)	1 247	-91,42%	(918)	784,62%	(417)	40,29%
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r. 29 + r. 52 - r. 53	34 364	64,27%	808 372	920,33%	(645 905)	-72,07%
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	-	-	-	-	-	-
U.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	-	-	-	-	-	-
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 60 + r. 61	-	-	-	-	-	-
T.1.	- splatná (593)	-	-	-	-	-	-
T.2.	- odložená (+/- 594)	-	-	-	-	-	-
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r. 57 - r. 58 - r. 59	-	-	-	-	-	-
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	-	-	-	-	-	-
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) r. 56 + r. 62 - r. 6	34 364	64,27%	808 372	920,33%	(645 905)	-72,07%

Príloha č. 7

Vertikálna analýza VZZ, 2012 – 2015

Označenie	TEXT	Vertikálna analýza pasív v rokoch 2012 - 2015			
a	b	% podiel na celkovej zložke			
		2012	2013	2014	2015
I.	Tržby z predaja tovaru (604)	34,30%	16,44%	2,64%	0,00%
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	31,73%	16,01%	2,43%	0,00%
+	Obchodná marža r. 01 - r. 02	2,56%	0,43%	0,21%	0,00%
II.	Výroba r. 05 + r. 06 + r. 07	65,22%	82,91%	97,33%	99,98%
II.1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	65,70%	83,56%	97,36%	100,00%
II.2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtová skupina 61)	-0,48%	-0,65%	-0,03%	-0,02%
II.3.	Aktivácia (účtová skupina 62)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Výrobná spotreba r. 09 + r. 10	62,24%	75,58%	84,46%	94,22%
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných nekladovateľných dodávok (501, 502, 503)	48,18%	59,18%	70,28%	77,26%
B.2.	Služby (účtová skupina 51)	14,06%	16,39%	14,19%	16,96%
+	Pridaná hodnota r. 03 + r. 04 - r. 08	5,55%	7,76%	13,08%	5,76%
C.	Osobné náklady súčet (r. 13 až r. 16)	5,46%	6,27%	4,33%	4,14%
C.1.	Mzdové náklady (521, 522)	3,94%	4,51%	3,14%	2,99%
C.2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	1,38%	1,60%	1,10%	1,05%
C.4.	Sociálne náklady (527, 528)	0,14%	0,16%	0,09%	0,09%
D.	Dane a poplatky (účtová skupina 53)	0,05%	0,04%	0,03%	0,03%
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	0,51%	0,63%	0,91%	1,29%
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	9,73%	9,44%	14,81%	8,64%
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	8,43%	8,75%	13,57%	6,64%
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	0,09%	0,00%	0,19%	0,41%
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543 až 546, 548, 549)	0,06%	0,03%	0,07%	0,06%
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-) (697)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-) (597)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r. 11 - r. 12 - r. 17 - r. 18 + r. 19 - r. 20 + r. 21 - r. 22 + r. 23 - r. 24 + r. 25 - r. 26 - (-r. 27) - (-r. 28)	0,83%	1,45%	9,17%	2,64%
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r. 33 + r. 34 + r. 35	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX.2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX.3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (664, 667)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
M.	567)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
XII.	Výnosové úroky (662)	0,00%	0,01%	0,00%	0,02%
N.	Nákladové úroky (562)	0,01%	0,02%	0,01%	0,00%
XIII.	Kurzové zisky (663)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
O.	Kurzové straty (563)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	0,02%	0,03%	0,01%	0,01%
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Q.	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
R.	Tvorba opravných položiek do nákladov na finančnú činnosť (579)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
XVII.	Prevod finančných výnosov (-) (698)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S.	Prevod finančných nákladov (-) (598)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r. 30 - r. 31 + r. 32 + r. 36 - r. 37 + r. 38 - r. 39 + r. 40 - r. 41 + r. 42 - r. 43 + r. 44 - r. 45 + r. 46 - r. 47 + r. 48 - r. 49 + (-r. 50) - (-r. 51)	-0,03%	-0,04%	-0,02%	0,00%
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r. 54 + r. 55	0,16%	0,33%	2,02%	0,59%
T.1.	- splatná (591, 595)	0,17%	0,34%	2,03%	0,60%
T.2.	- odložená (+/- 592)	-0,02%	0,00%	-0,01%	-0,01%
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r. 29 + r. 52 - r. 53	0,65%	1,08%	7,14%	2,05%
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtová skupina 68)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
U.	Mimoriadne náklady (účtová skupina 58)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r. 60 + r. 61	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
T.1.	- splatná (593)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
T.2.	- odložená (+/- 594)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r. 57 - r. 58 - r. 59	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) r. 56 + r. 62 - r. 6	0,65%	1,08%	7,14%	2,05%